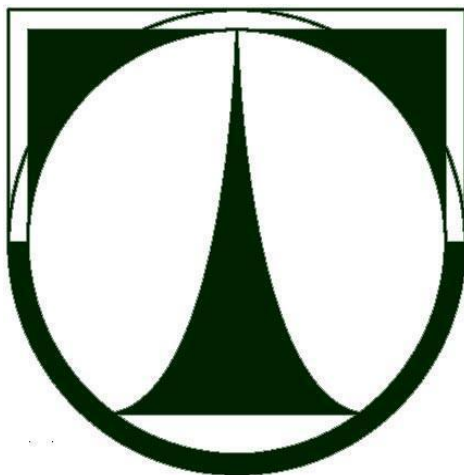


**TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI**

**Ekonomická fakulta**



**DIPLOMOVÁ PRÁCE**

2012

Bc. Pavla Kubová

# **TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI**

## **Ekonomická fakulta**

Studijní program: N 6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: Pojišťovnictví

### **Analýza vybraných aspektů investičního životního pojištění na českém trhu**

### **The Analysis of Selected Aspects of Unit Linked Life Assurance on The Czech Market**

DP-EF-KPO-2012-17

Bc. Pavla Kubová

Vedoucí práce: Ing. Žaneta Boučková Ph.D., KPO

Konzultant: Ing. Irena Fujerová, Ekonomická fakulta TUL, KPO

Počet stran: 80

Počet příloh: 1

Datum odevzdání: 4. 5. 2012

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2011/2012

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Bc. Pavla Kubová  
Osobní číslo: E10000328  
Studijní program: N6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: Pojišťovnictví  
Název tématu: Analýza vybraných aspektů investičního životního pojištění na českém trhu.  
Zadávající katedra: Katedra pojišťovnictví

### Z á s a d y   p r o   v y p r a c o v á n í :

1. Vymezení teoretického rámce investičního životního pojištění
2. Porovnání produktů investičního životního pojištění dvou významných pojišťoven na českém trhu
3. Analýza nákladovosti produktů investičního životního pojištění
4. Návrh na zlepšení určitých parametrů u porovnávaných produktů

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy:

65 normostran

Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

BALDWIN, Ben G. The new life insurance investment advisor. Binghamton: McGraw-Hill Professional, 2001. 445 s. ISBN 978-00-7136-364-8.

ČEJKOVÁ, V. Pojistný trh. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. 119 s. ISBN: 80-247-0137-5.

DUCHÁČKOVÁ, E. Principy pojištění a pojišťovnictví. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 178 s. ISBN 80-86119-92-0.

DUCHÁČKOVÁ, E.; DAŇHEL, J. Teorie pojistných trhů. 2. vyd. Praha: Professional Publishing, 2010. 216 s. ISBN 978-80-7431-015-7.

Zákon č. 37/2004 Sb., o pojistné smlouvě, v platném znění.

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Žaneta Boučková, Ph.D.

Katedra pojišťovnictví

Konzultant diplomové práce:

Ing. Irena Fujerová

Katedra pojišťovnictví

Datum zadání diplomové práce:

31. října 2011

Termín odevzdání diplomové práce:

4. května 2012

doc. Dr. Ing. Olga Hasprová

děkanka



doc. Ing. Arnošt Böhlm, CSc.

vedoucí katedry

V Liberci dne 31. října 2011

## **Prohlášení**

Byla jsem seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, zejména § 60 - školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím diplomové práce a konzultantem.

V Liberci 9. 11. 2011

Pavla Kubová

## **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucí diplomové práce Ing. Žanetě Boučkové, Ph.D. za její odborné vedení a Ing. Ireně Fujerové za cenné připomínky, které mi napomohly při zpracování diplomové práce. Dále pak své rodině a příteli, kteří mě po celou dobu studia bezmezně podporovali.

## **Anotace a klíčová slova**

Diplomová práce s názvem Analýza vybraných aspektů investičního životního pojištění na českém trhu je zaměřena na porovnání pojistných produktů IŽP dvou pojišťoven: Generali Pojišťovna, a.s. a Allianz pojišťovna, a.s.

Práce obsahuje charakteristiku a konstrukci investičního životního pojištění, popisuje investiční činnost komerčních pojišťoven a legislativu. Dále pak se zabývá problematikou nákladovosti a jsou analyzovány jednotlivé ukazatele. Diplomová práce také zahrnuje porovnání IŽP s jinými produkty na českém trhu, které pomáhají finančně zajistit potřeby na stáří. V neposlední řadě jsou komparovány dva pojistné produkty IŽP z různých hledisek. Z této komparace vyplývají navržená zlepšení těchto produktů.

## **Klíčová slova**

Investiční životní pojištění, nákladovost, komparace, investice, penzijní připojištění se státním příspěvkem, stavební spoření

## **Annotation and keywords**

The diploma thesis The analysis of selected aspects of unit linked life assurance on the czech market is focused on the comparison of insurance products of unit linked life assurance of two insurance companies: Generali, a. s. and Allianz insurance company, a. s.

The thesis contains characteristic and construction of unit linked life assurance, describes investment activity of commercial insurance companies and legislation. The next is the focus on issues of costs and individual indicators are analysed. The diploma thesis also contains comparison of unit linked life assurance with other products on the Czech market, which help to financially ensure the needs for old age. Last but not least are the two insurance products of unit linked life assurance compared from different aspects. This research shows suggestions that could improve these products.

## **Keywords**

Unit linked life assurance, costs, comparison, investment, pension additional insurance with state benefit, building savings



# Obsah

Seznam obrázků.....	11
Seznam tabulek.....	12
Seznam použitých zkratk.....	13
Úvod .....	14
1. Vývoj a význam životního pojištění na pojistném trhu a regulace v České republice.	16
1.1 Regulace pojišťovnictví v České republice .....	18
2. Profil investičního životního pojištění .....	20
2.1 Konstrukce investičního životního pojištění.....	21
2.1.1 Konstrukce pojistného pro případ smrti .....	22
2.1.2 Konstrukce pojistné částky u IŽP .....	23
2.2 Založení a zánik pojistné smlouvy.....	23
2.3 Investiční činnost komerčních pojišťoven a volba investiční strategie .....	25
2.4 Volba pojišťovny a nabízená připojištění v rámci IŽP .....	27
2.4.1 Charakteristiky konkrétních připojištění .....	27
2.5 Uplatňování daňových výhod a příspěvků zaměstnavatele .....	29
3. Ukazatele nákladovosti .....	32
3.1 Ukazatel nákladovosti TANK.....	32
3.2 Ukazatel počáteční nákladovosti konstrukce PANK .....	33
3.3 Ukazatel celkové nákladovosti TER.....	33
3.4 Ukazatel nákladovosti produktu PER .....	34
3.5 Vyjádření poplatků IŽP .....	34
4. Komparace investičního životního pojištění s vybranými spořicími produkty finančního trhu.....	36
4.1 Stavební spoření.....	36
4.2 Penzijní připojištění se státním příspěvkem .....	38
4.3 Podílové fondy .....	41
5. Analýza ŽP a komparace IŽP dvou pojišťoven na českém pojistném trhu .....	44
5.1 Profil společnosti Generali Pojišťovna, a.s. ....	46
5.1.1 Hlavní tarif a doplňková pojištění IŽP Genio .....	48
5.1.2 Podmínky pro absolvování lékařské prohlídky u produktu Genio .....	50
5.1.3 Nabízené investiční strategie v IŽP Genio .....	51

5.1.4	Nákladovost a poplatky IŽP Genio .....	52
5.2	Profil společnosti Allianz pojišťovna, a.s. ....	53
5.2.1	Hlavní tarif a doplňková pojištění IŽP Mercury .....	54
5.2.2	Podmínky pro absolvování lékařské prohlídky u produktu Mercury .....	57
5.2.3	Nabízené investiční strategie v IŽP Mercury .....	58
5.2.4	Nákladovost a poplatky IŽP Mercury .....	59
6	Komparace investičního životního pojištění Mercury a Genio.....	61
6.1	Porovnání základních parametrů pojištění Genio a Mercury .....	62
6.1.2	Modelový příklad .....	66
6.2	Navržená zlepšení porovnávaných produktů .....	68
	Závěr.....	71
	Seznam použité literatury .....	74
	Seznam příloh .....	80

## Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Zaplacené pojistné.....	20
Obrázek č. 2: Struktura IŽP.....	21
Obrázek č. 3: Finanční umístění.....	26
Obrázek č. 4: Vývoj počtu nově uzavřených smluv o stavebním spoření.....	37
Obrázek č. 5: Struktura pojistného trhu v životním pojištění.....	45

## Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Roční úspora na dani .....	31
Tabulka č. 2: Výše státního příspěvku.....	39
Tabulka č. 3: Historický vývoj výnosů PF v České republice.....	40
Tabulka č. 4: Roční výkonnost fondů v % .....	42
Tabulka č. 5: Struktura pojistného trhu v letech 2008-2010 .....	44
Tabulka č. 6: Pojištění spojené s investičním fondem.....	46
Tabulka č. 7: Přehled hospodaření Generali v letech 2009 a 2010 .....	47
Tabulka č. 8: Hlavní tarif a doplňková pojištění produktu Genio .....	48
Tabulka č. 9: Podmínky pro absolvování lékařské prohlídky u IŽP Genio .....	50
Tabulka č. 10: Vývoj zhodnocení investičních strategií produktu Genio k 31. 1. 2012 .....	51
Tabulka č. 11: Zhodnocení v letech 2008-2011 vybraných fondů Generali .....	51
Tabulka č. 12: Sazebník poplatků produktu Genio .....	52
Tabulka č. 13: Přehled hospodaření Allianz v letech 2009 a 2010 .....	54
Tabulka č. 14: Hlavní a doplňková pojištění IŽP Mercury .....	55
Tabulka č. 15: Podmínky pro absolvování lékařské prohlídky u produktu Mercury .....	57
Tabulka č. 16: Rozpis umístění pojistného do podílových fondů u produktu Mercury .....	58
Tabulka č. 17: Zhodnocení vybraných fondů společnosti Allianz v letech 2008-2011 .....	58
Tabulka č. 18: Výše měsíčního poplatku za vedení účtu u produktu Mercury .....	60
Tabulka č. 19: Roční poplatky za správu fondů .....	60
Tabulka č. 20: Komparace základních parametrů produktů Genio a Mercury .....	62
Tabulka č. 21: Porovnání zhodnocení vybraných fondů Allianz a Generali v letech 2008-2011 .....	63
Tabulka č. 22: Porovnání hodnoty ukazatelů nákladovosti.....	65
Tabulka č. 23: Modelace průběhu pojištění produktů Genio a Mercury.....	67

## Seznam použitých zkratk

aTANK ..... anualizovaný ukazatel TANK, typická absolutní nákladovost konstrukce

BP ..... brutto pojistné

ČKP ..... Česká kancelář pojistitelů

IŽP ..... investiční životní pojištění

KSN ..... kalkulované správní náklady

NP ..... netto pojistné

PANK ..... počáteční nákladovost konstrukce

PER..... Product Expense Ratio, ukazatel nákladovosti produktu

PF..... penzijní fond

RD..... roční důchod

SI..... stupeň invalidity

TANK ..... typická absolutní nákladovost konstrukce

TER..... Total Expense Ratio, ukazatel celkové nákladovosti fondů

ŽP ..... životní pojištění

# Úvod

Pojišťovnictví patří ve vyspělých státech k jednomu ze základních ukazatelů ekonomické úrovně země. Každodenní život přináší nepřeberné množství rizik a lidé stále častěji pocítují potřebu chránit svůj majetek, ale také sami sebe před hrozícími dopady. Ve většině vyspělých ekonomik tak navíc existuje jistá forma státní podpory, především daňové zvýhodnění nejen u životního pojištění. Investiční životní pojištění (dále jen IŽP) kombinuje pojistnou ochranu s možností dosáhnout zajímavého zhodnocení, které ovšem není pojistitelem garantované.

Životní pojištění je dlouhodobý produkt, proto je nutné pečlivě vybírat. V současnosti existuje na trhu řada pojišťoven, které nabízí mnoho druhů pojistných produktů. Rostoucí význam investičního životního pojištění dokazuje fakt, že 40 % celkového předepsaného pojistného u životního pojištění se v Evropě vztahuje k investičnímu životnímu pojištění. V České republice je především díky konzervativnosti poměr necelých 20 %. Právě proto se tato práce zaměří především na IŽP.

Lidé prochází různými životními etapami, každý časový úsek života v sobě nese rizika nejen zdravotní, ale i sociální. Existuje totiž riziko s určitou pravděpodobností, že se člověk ocitne v situaci, se kterou nepočítal a silně to ovlivní chod celého života. Pro především mladší ročníky zde navíc působí ještě jedno riziko, které má velmi vysokou pravděpodobnost, a které v sobě nenese nic tragického, tedy odchod do penze.

**Hlavním cílem** diplomové práce bude analýza vybraných parametrů porovnávaných IŽP dvou pojišťoven (Generali pojišťovna, a.s. a Allianz pojišťovna, a.s.) na českém pojistném trhu, návrh zlepšení komparovaných produktů a komparace IŽP se spořicími produkty na českém trhu. **Dílčím cílem** této práce bude vymezení teoretického rámce IŽP, analýza nákladovosti komparovaných produktů a jejich modelace. Metodou vědecké práce bude komparace a rešerše odborné literatury.

První kapitola bude věnována historickému vývoji a významu životního pojištění a jeho regulaci v České republice. Druhá kapitola nastíní profil investičního životního pojištění z hlediska konstrukce, investiční činnosti pojišťoven a dále budou charakterizována možná připojištění v rámci IŽP a možné daňové zvýhodnění. Třetí kapitola bude charakterizovat

ukazatele nákladovosti a popíše problematiku poplatků z hlediska pojistné teorie. Ve čtvrté kapitole bude nastíněna komparace IŽP jako spořicího produktu s ostatními finančními produkty na českém trhu. Pátá část diplomové práce bude věnována analýze životního pojištění na českém trhu a komparaci dvou pojistných produktů IŽP dvou pojišťoven z několika hledisek. Šestá kapitola bude pojednávat o komparaci dvou pojistných produktů a nastíní navržená zlepšení definovaných parametrů těchto dvou spořicích produktů.

# 1. Vývoj a význam životního pojištění na pojistném trhu a regulace v České republice

Pojištění zaznamenalo v průběhu svého vývoje výrazné proměny. V období před vznikem moderního pojištění je možno pozorovat určité náznaky pojistné teorie. V tomto směru se projevovala především církev a hospodářské řády. Vystavení první pojistné smlouvy spadá do 14. století. Jednalo se o tzv. námořní pojištění<sup>1</sup>. Počátky moderního životního pojištění jsou datovány na konec 17. a počátek 18. století<sup>2</sup>.

Životní pojištění bylo původně zamýšleno především pro zabezpečení finančních zdrojů v případě úmrtí či ztráty výdělečné činnosti živitele rodiny. V historii pojišťovnictví bylo tedy nejzávažnějším rizikem předčasné úmrtí. Takové pojištění mělo podobu tzv. pohřebního pojištění, které krylo náklady spojené s pochováním zesnulého. Dnes se význam tohoto pojištění výrazně liší a posouvá dále. Původní rizikový motiv však zůstává, pojištěný získá pojistnou ochranu a s ní spojenou jistotu, a v případě, pokud se jednotlivec dožije konce pojištění, bude mu vyplacena sjednaná částka.

Moderní životní pojištění řeší aktuální problém, a to zajištění financí pro postaktivní část života jedince. Produkty klasického životního pojištění obsahují dvě základní složky: kombinují riziko smrti a událost dožití určitého věku, při jeho naplnění je vyplacena sjednaná pojistná částka často navýšená o zhodnocení a podíly na výnosech pojišťovny. Kromě státem poskytovaných sociálních služeb se životní pojištění stává jedním ze způsobů, jak vytvořit adekvátní síť sociálních jistot<sup>3</sup>. Dle Baldwina životní styl člověka ovlivňuje 6 základních aspektů. Mezi ně patří: ekonomika státu, deregulace, legislativa, demografie, technologie, postoje spotřebitele, návyky a zvyky<sup>4</sup>.

V průběhu 70. let minulého století se začala šířit masová produktová inovace, založená hlavně na životním pojištění jako investičním instrumentu. Vznik IŽP je spjat se silící

---

<sup>1</sup>Jedná se v podstatě o kombinaci pojištění a úvěru, kdy si obchodník zakoupil zboží a vzal si půjčku ve výši ceny tohoto zboží.

<sup>2</sup>VOSTATEK, J. *Sociální a soukromé pojištění*. Praha: Codex Bohemia, 1996. str. 13. ISBN 80-85963-21-3

<sup>3</sup>DUCHÁČKOVÁ, E.; DAŇHEL, J. *Teorie pojistných trhů*. 2. vyd. Praha: Professional Publishing, 2010. ISBN 978-80-7431-015-7

<sup>4</sup>BALDWIN, Ben G. *The new life insurance investment advisor*. Binghamton: McGraw-Hill Professional, 2001. str. 3. ISBN 978-00-7136-364-8.



konkurencí mezi investičními fondy. Díky následnému růstu akciových trhů se tento produkt dostal k širší veřejnosti.

Investiční životní pojištění v sobě zahrnuje na první pohled dva protichůdné prvky: pojistnou ochranu a investování do podílových fondů. Důležitým aspektem je fakt, že výnosy nejsou zpravidla garantovány, tedy se sjednáním IŽP je nutné zvolit správnou investiční strategii.

Vývoj v oblasti pojistného trhu směřuje k systému, který bude brát větší zřetel na kapitálové zajištění rizik a zároveň bude identifikovat faktory, které mohou situaci na pojistném trhu negativně ovlivnit. Revize dohledu nad platební schopností je označována jako Solvency II. Kapitálové trhy prošly za posledních deset let velkými změnami se zaváděním nových produktů, tedy i růstem investičních rizik.

Směr, kterým se bude ubírat, je tří pilířový systém, tedy stanovení minimálního kapitálového požadavku, zavedení kontrolních procesů a tržní disciplína<sup>5</sup>. *„Evropská komise vydala v závěru loňského roku dlouho očekávané stanovisko k zavedení jednotných sazeb pojistného pro ženy a muže. V tomto dokumentu se Komise snaží vyjasnit některé otevřené otázky, například, kterých pojistných smluv se sjednocení sazeb bude týkat nebo v jakých případech mohou pojišťovny i nadále pro své interní účely informaci o pohlaví sbírat a používat. Komise rovněž očekává, že pojišťovny mají všechny potřebné informace a do 21. prosince 2012 sazby pro ženy a muže sjednotí. Tuzemským pojišťovnám tak zbývá necelý rok na to, aby zavedly jednotné pojistné pro obě pohlaví. To v praxi bude například znamenat, že se ženám může zdražit rizikové životní pojištění až o 80 %.“*<sup>6</sup>

Produkt IŽP je známkou globalizace a je určen spíše pro jedince, kteří riziko vyhledávají (nebo alespoň pro lidi méně averzní k riziku). Tento produkt by se na našem trhu neměl bez řádného vysvětlení nabízet nekvalifikovaným a k riziku averzním lidem<sup>7</sup>. Skutečnost, že dnes je IŽP sjednáváno více než dříve, nesouvisí se změnou přístupu k riziku, ale s rozsáhlými prodejními sítěmi, s rozmanitostí nabízených investičních strategií.

---

<sup>5</sup>MEYER, P. *SystemOnline: Solvency II – důsledky pro řízení rizik v pojišťovnictví* [online]. 2011 [vid. 2012-03-14]. Dostupné z: <http://www.systemonline.cz/clanky/solvency-ii-dusledky-pro-rizeni-rizik-v-pojistovnictvi.htm>

<sup>6</sup>Deloitte.cz: *Jednotné pojistné zdraží v ČR rizikové životní pojištění ženám až o 80 %* [online]. 2011 [vid. 2012-03-14]. Dostupné z: [http://www.deloitte.com/view/cs\\_CZ/cz/press/f6c55b42271d4310VgnVCM2000001b56f00aRCRD.htm](http://www.deloitte.com/view/cs_CZ/cz/press/f6c55b42271d4310VgnVCM2000001b56f00aRCRD.htm)

<sup>7</sup>DAŇHEL, J. *Pojistná teorie*. Praha: Professional Publishing, 2006. str. 143. ISBN 80-86946-00-2

Obor pojišťovnictví má v ČR velkou a dlouholetou tradici. Především po sametové revoluci v roce 1989 došlo k zásadním změnám. Došlo k vývoji plnohodnotného konkurenčního prostředí, tedy k pádu monopolu jedné a jediné pojišťovny.

## 1.1 Regulace pojišťovnictví v České republice

Stabilita a důvěryhodnost oboru životního pojištění je pro dobré fungování jednou ze základních podmínek. To však nelze zajistit jen tržními mechanismy, proto je činnost zajišťoven a pojišťoven, pojišťovacích zprostředkovatelů a likvidátorů regulována pravidly.

Dohled nad dodržováním pravidel se nazývá dohled v pojišťovnictví. Dohled v pojišťovnictví vykonává Česká národní banka. Ten je vykonáván v zájmu zachování stability pojišťoven a zajišťoven a ochrany zúčastněných osob. „*Pod tímto posláním se rozumí především:*

- *podpora zdravého rozvoje,*
- *tržní disciplíny a konkurenceschopnosti pojišťoven a zajišťoven,*
- *předcházení systémovým krizím,*
- *ochrana pojistníků,*
- *pojištěných a oprávněných osob,*
- *posilování důvěry veřejnosti v pojišťovnictví.*“<sup>8</sup>

Regulací v pojetí ochrany pojistníků IŽP se rozumí konstruování pravidel správného fungování finanční sféry, tedy ve výplatu pojistné částky na konci sjednané i desítky let trvající pojistné doby. Je tedy logické utvářet systém rezerv, které fakticky zajišťují splnitelnost pojišťovnou uzavřených smluv. Historicky se tak utvořila propracovaná soustava ochrany spotřebitelů, jejíž důležitou součástí je státní dozor nad pojišťovnami. Znamená to, že na národním pojistném trhu mohou provozovat svou činnost jen ty subjekty, které mají licenci, a tím je sníženo riziko volby nekompetentního pojistitele. Jedna z obecně používaných metod dozoru je tzv. kvótování aktiv. Jde o stanovení povinné

---

<sup>8</sup>Česká národní banka: *Regulace a dohled nad pojišťovnami a zajišťovnami* [online]. 2011 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z: [http://www.cnb.cz/cs/dohled\\_financni\\_trh/vykon\\_dohledu/postaveni\\_dohledu/pojistovny\\_zajistovny/index.html](http://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/vykon_dohledu/postaveni_dohledu/pojistovny_zajistovny/index.html)

minimální kvóty, kterou musí pojišťovna uložit do bezpečných aktiv, jako jsou např. státní dluhopisy.

Vzhledem k tomu, že u IŽP je dosti dlouhý časový rozdíl mezi počátkem a koncem pojištění, je nutná dostatečnost rezerv a bezpečné kapitálové umístění finančních prostředků pojistníka<sup>9</sup>.

Na základě následujících právních předpisů dochází v České republice k regulaci pojišťovnictví:

- zákon č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví a o změně některých souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů;
- vyhláška Ministerstva financí č. 75/2000 Sb., kterou se provádí zákon 363/1999 Sb., o pojišťovnictví a o změně některých souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů.

Další neméně důležité předpisy, které upravují obor pojišťovnictví, jsou:

- zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů,
- zákon č. 168/1999 Sb., o pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla, ve znění pozdějších předpisů,
- zákon č. 42/1999 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem, ve znění pozdějších předpisů,
- zákon č. 37/2004 Sb., o pojistné smlouvě, ve znění pozdějších předpisů,
- zákon č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech, ve znění pozdějších předpisů,
- vyhláška 582/2004 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o pojišťovacích zprostředkovatelích a likvidátorech pojistných událostí, ve znění pozdějších předpisů.

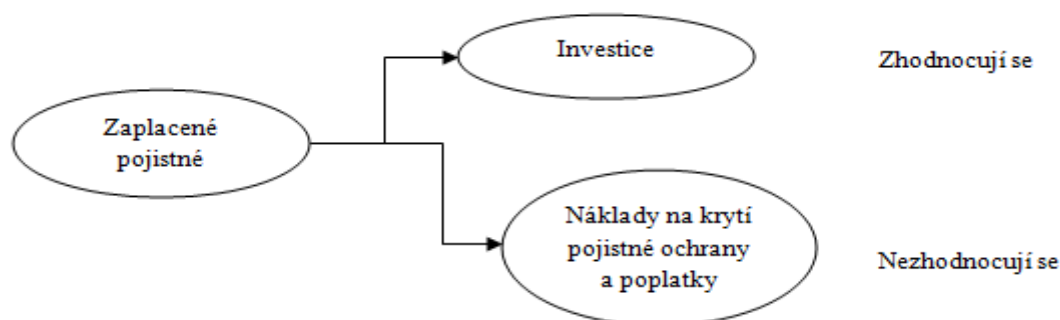
---

<sup>9</sup> DAŇHEL, J. Pojistná teorie. Praha: Professional Publishing, 2005. str. 146-149. ISBN 80-86419-84-3

## 2. Profil investičního životního pojištění

IŽP je moderním produktem, který pojistníkovi umožňuje rozhodovat o způsobu investování svých peněžních prostředků a zároveň mu poskytuje pojistnou ochranu.

Obrázek č. 1 ukazuje strukturu zaplaceného pojistného.



Obrázek č. 1: Zaplacené pojistné

Zdroj: Vlastní zpracování dle České asociace pojišťoven<sup>10</sup>

Dle obrázku č. 1 se za investované pojistné nakupují podílové jednotky, které se zhodnocují a které tvoří jeho účet, přičemž výnos z investic není garantovaný. Náklady na krytí pojistné ochrany a ostatní poplatky se pak dále nezhodnocují.

Klient si může zvolit z pestré nabídky investičních fondů s předpokládaným zhodnocením a z podstupované míry rizika. Investiční makléři doporučují pro maximální zhodnocení a omezení investičního rizika minimální pojistnou dobu 10 let a více. Kratší doba může negativně ovlivnit výši zhodnocení díky kolísání kapitálového trhu. Standardem bývá možnost měnit v průběhu pojištění poměr finančních prostředků mezi pojistnou ochranu a zhodnocení prostředků v závislosti na výši pojistné částky a pojistného<sup>11</sup>.

V průběhu doby trvání pojištění lze měnit i rozložení finančních prostředků mezi vybrané investiční fondy. Snížení rizika IŽP, tedy rizika, které přejímá pojistník, je možné pomocí volby vhodné investiční strategie. Některé produkty také umožňují tzv. zamykání výnosů

<sup>10</sup>Česká asociace pojišťoven [online]. 2010 [vid. 2012-03-13]. Dostupné z:

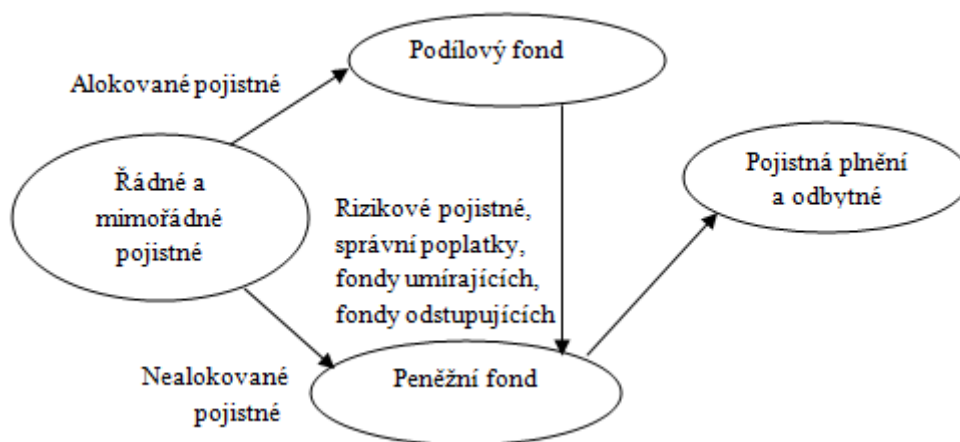
<http://www.cap.cz/Item.aspx?item=Investi%C4%8Dn%C3%AD+%C5%BDP&typ=HTML>

<sup>11</sup>Finance.cz: Investiční životní pojištění získává na oblibě [online]. 21. 12. 2007 [vid. 2012-01-12]. Dostupné z: [http://www.finance.cz/zpravy/finance/142659-investicni-zivotni-pojisteni-ziskava-na-oblibe/?&form4080\[ZobrazitCely\]=1](http://www.finance.cz/zpravy/finance/142659-investicni-zivotni-pojisteni-ziskava-na-oblibe/?&form4080[ZobrazitCely]=1)

(lze se tak vyhnout extrémním ztrátám v důsledku přílišné kolísavosti na kapitálových trzích).

## 2.1 Konstrukce investičního životního pojištění

V této části kapitoly je naznačeno, jak je konstruováno pojistné a pojistná částka. Hlavní rozdíl mezi kapitálovým životním pojištěním (KŽP) a IŽP spočívá v tzv. individuálním účtu klienta, který tvoří podílové jednotky. U KŽP takový účet neexistuje a výše PČ je garantovaná. Na obrázku č. 2 lze vidět strukturu IŽP. Je zřejmé, že pojistné, ať řádné či mimořádné, je rozkládáno na dvě části.



Obrázek č. 2: Struktura IŽP

Zdroj: Vlastní zpracování dle Daňhela<sup>12</sup>

Pojistné se tak přerozdělí do podílového fondu a peněžního fondu. „Podílový fond je obrazem individuálního účtu klienta, který vzniká nákupem podílových jednotek za alokačním procentem určené části zaplaceného pojistného a mimořádných vkladů v předem definovaném alokačním poměru. Alokačním procentem rozumíme procentní část zaplaceného pojistného, určenou na nákup podílových jednotek.“<sup>13</sup> Z podílového fondu pojišťovny strhávají rizikové pojistné na pojistné krytí a poplatky. Peněžní fond je, jinak řečeno, podílovým fondem pojišťovny. Zobrazuje peněžní toky pojistitele.

<sup>12</sup> DAŇHEL, J. Pojistná teorie. Praha: Professional Publishing, 2005. str. 206. ISBN 80-86419-84-3

<sup>13</sup> DAŇHEL, J. Pojistná teorie. Praha: Professional Publishing, 2005. str. 207. ISBN 80-86419-84-3

### 2.1.1 Konstrukce pojistného pro případ smrti

Výpočet velikosti pojistného vychází z principu ekvivalence, tedy netto pojistné má pokrýt budoucí plnění. Další důležitou roli určení pojistného hraje roli pravděpodobnost nastání příslušného rizika (tzn. dožití či smrt) pro konkrétní druh pojištění. Tuto pravděpodobnost ovlivňuje mnoho faktorů, např. délka pojistné doby, věk klienta, pohlaví, zdravotní stav atd.

Pojistné v životním pojištění má následující strukturu:

$$BP = NP + KSN \quad (1)$$

Brutto pojistné se tedy skládá z netto pojistného a kalkulovaných správních nákladů, do kterých zahrnujeme pořizovací náklady, náklady na správu pojistných smluv a náklady na likvidaci pojistných plnění<sup>14</sup>.

Dalším ze základních nástrojů využívaných pro výpočty jsou úmrtnostní tabulky. Zjistíme nejdříve druh životního pojištění, pak určíme pohlaví pojištěného, zjistíme vstupní věk, způsob placení pojistného, zvolíme vhodné úmrtnostní tabulky, úrokovou míru a stanovíme typ výpočtu.

Netto pojistné označuje to pojistné, které kopíruje pravděpodobnost úmrtí v úmrtnostních tabulkách. Každý rok se mění dle věku. Např. pro muže věku 30 let s pravděpodobností úmrtí 0,0011 a pojistnou částkou 100 000 Kč, činí netto pojistné součin těchto dvou položek, tedy 110 Kč. U rizikového pojištění se naopak platí konstantní pojistné. Z počátku totiž platí pojistník vyšší pojistné, než odpovídá pravděpodobnosti úmrtí v úmrtnostních tabulkách v daném věku - a ke konci naopak méně. Pojistné, které je zaplacené "navíc" v prvních letech pojištění pojišťovna ukládá stranou - používá je ke konci pojistné doby, kdy placené pojistné nedosahuje výše netto pojistného<sup>15</sup>.

---

<sup>14</sup>DUCHÁČKOVÁ, E. *Principy pojištění a pojišťovnictví*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2005., s. 104. ISBN 80-86119-92-0

<sup>15</sup>Peníze.cz: Výpočet pojistného pro případ smrti u IŽP. *Peníze.cz* [online]. 2011 [vid. 2012-04-11]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/17481-vypocet-pojistneho-pro-pripad-smrti-u-izp>

### 2.1.2 Konstrukce pojistné částky u IŽP

Na českém trhu existují v podstatě tři varianty konstrukce pojistné částky pro případ smrti. První variantou je „pojistné“, což znamená, že je vyplaceno pojistné plnění v aktuální hodnotě fondu.

Další možností je varianta „Fond a pojistná částka“. V případě smrti klienta je vyplaceno pojistné plnění ve výši aktuální hodnoty fondu v součtu s pojistnou částkou. Pokud aktuální hodnota fondu činí např. 400 000 Kč a pojistná částka je stanovena na 200 000 Kč, tak v případě smrti klienta je vyplacena pojišťovnou pojistné plnění ve výši 600 000 Kč. Může se stát, že v případě této varianty je klient zbytečně přepojištěn. V tomto případě je doporučena poslední, třetí varianta stanovení pojistné částky „Nejméně pojistná částka“.

Poslední uvedená možnost konstrukce pojistné částky znamená, že v případě smrti pojištěného je vyplacena hodnota fondu, případně pojistná částka, pokud je vyšší. Pokud se vrátíme k výše uvedenému příkladu (hodnota fondu 400 000 Kč a pojistná částka 200 000 Kč), pak bude v případě smrti klienta vyplaceno 400 000 Kč. Tato varianta může znamenat výraznou úsporu rizikového pojistného, poněvadž v případě, kdy překročí hodnota fondu pojistnou částku, rizikové pojistné se přestane strhávat<sup>16</sup>.

Může nastat situace, kdy klient provede částečný výběr. Pojišťovna o tuto sumu může snížit pojistnou částku, brání se totiž tímto způsobem spekulacím. Pokud by klient chtěl pojistnou částku zpětně navýšit, musí vyplnit zdravotní dotazník (popř. navštívit lékaře a provést pro pojišťovnu zdravotní kontrolu)<sup>17</sup>.

## 2.2 Založení a zánik pojistné smlouvy

Pojistná smlouva musí mít písemnou podobu (výjimkou jsou případy krátkodobého pojištění s pojistnou dobou kratší než 1 rok). Každá ze stran obdrží alespoň jedno vyhotovení pojistné smlouvy. Součástí každé pojistné smlouvy jsou pojistné podmínky,

<sup>16</sup>Peníze.cz: Výpočet pojistného pro případ smrti u IŽP. *Peníze.cz* [online]. 2011 [vid. 2012-04-11]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/17481-vypocet-pojistneho-pro-pripad-smrti-u-izp>

<sup>17</sup>PODÁVKA, M. *Jak funguje investiční životní pojištění II.* [online]. 29. 4. 2011 [vid. 2012-01-11]. Dostupné z: [http://archiv.neviditelnypes.lidovky.cz/clanky/2005/04/43057\\_69\\_0\\_0.html](http://archiv.neviditelnypes.lidovky.cz/clanky/2005/04/43057_69_0_0.html)

které vydal pojistitel. Pojistník s nimi musí být seznámen a bez jeho souhlasu nesmí být pozměněny. Pojistitel po podpisu smlouvy vydá pojistníkovi potvrzení o uzavření pojistné smlouvy, tzv. pojistku.

Návrh pojistitele lze přijmout též zaplacením pojistného (ve výši uvedené v návrhu, např. v případě dynamizace či jinak řečeno indexace, tedy navýšení pojistné částky nebo pojistného vlivem zvýšení cenové hladiny<sup>18</sup>). Pojistná smlouva je v tomto případě uzavřena, jakmile bylo zaplaceno pojistné. Právo pojistitele na pojistné vzniká dnem uzavření pojistné smlouvy či dnem dohodnutým, nestanoví-li tento zákon jinak. Pojistník a pojištěný jsou povinni pravdivě a úplně odpovědět na všechny písemné dotazy pojistitele ohledně soukromého pojištění. Stejná povinnost platí i pro pojistitele vůči pojistníkovi a pojištěnému<sup>19</sup>.

Soukromé pojištění zaniká:

- uplynutím doby,
- nezaplacením pojistného<sup>20</sup>,
- dohodou,
- odstoupením ze strany pojistníka či pojistitele,
- výpovědí,
- odmítnutím pojistitele plnit,
- a z jiných důvodů<sup>21</sup>.

---

<sup>18</sup>Česká asociace pojišťoven [online]. 2011 [vid. 2011-12-14]. Dostupné z: <http://www.cap.cz/List.aspx?item=Extranet/Dotazy&view=pro%20web%20Poji%C5%A1t%C4%9Bn%C3%AD%20osob>

<sup>19</sup>Zákon č. 37/2004 Sb., o pojistné smlouvě a o změně souvisejících zákonů

<sup>20</sup>Pojištění zaniká dnem následujícím po marném uplynutí lhůty stanovené pojistitelem v upomínce k zaplacení pojistného doručené pojistníkovi - tato lhůta nesmí být kratší než 1 měsíc a může být dokonce po domluvě prodloužena.

<sup>21</sup>Zákon č. 37/2004 Sb., o pojistné smlouvě a o změně souvisejících zákonů



## **2.3 Investiční činnost komerčních pojišťoven a volba investiční strategie**

Typickou činností všech peněžních institucí je investování dočasně volných prostředků. Právě proto vstupují pojišťovny na finanční trh s podnikatelským záměrem. Všechny komerční pojišťovny by se měly při investování chovat tak, aby přinášely zisk nejen pro své akcionáře, ale i pro klienty.

Svou podnikatelskou činnost provozují zejména skrze peněžní prostředky, které jsou součástí technických rezerv. Technické rezervy jsou vytvářeny z pojistného v zájmu vysoké míry solventnosti vůči klientům. Největší objem technických rezerv tvoří rezervy na životní pojištění, a proto jsou nejvhodnější pro dlouhodobou investiční činnost<sup>22</sup>.

Aktiva, do kterých mohou komerční pojišťovny investovat, jsou vymezeny v § 21 zákona o pojišťovnictví. V tomto zákoně najdeme i limity, které musí komerční pojišťovna neustále dodržovat. V současné legislativě je možnost umísťovat volné peněžní prostředky na zahraniční trh. To však nese určitá rizika, především měnová a úroková (na druhé straně však může pojišťovna využít finančních derivátů).

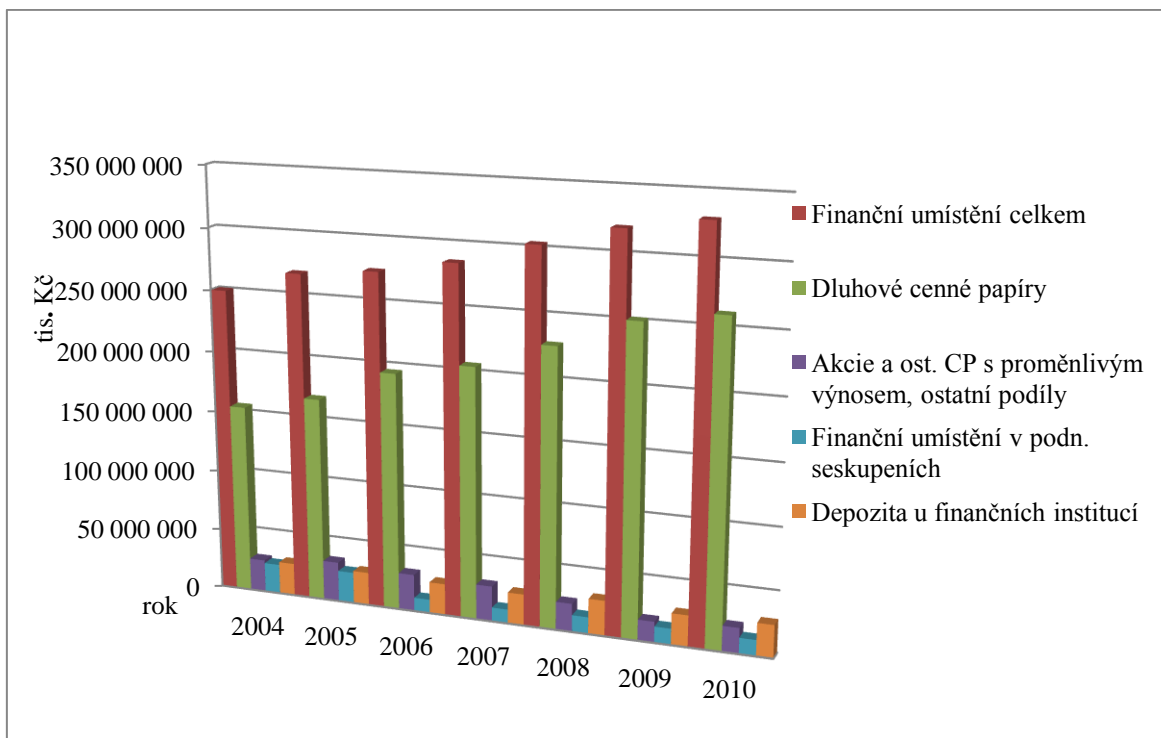
Výsledky investiční činnosti vždy zahrnují určité riziko a nesou nebezpečí neúspěchu. Jde o dlouhodobé rozhodování, v němž nelze chyby jednoduše napravovat (plánování investic je jednou z nejsložitějších činností podnikového managementu)<sup>23</sup>.

Investiční činnost jednotlivých pojišťoven se od sebe určitou mírou liší a je determinována nejen vlastní investiční strategií, ale i faktory právními a filosofií společnosti. Následující obrázek č. 3 ukazuje strukturu investic komerčních pojišťoven v ČR.

---

<sup>22</sup>ČEJKOVÁ, V. Pojistný trh. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. str. 19. ISBN: 80-247-0137-5.

<sup>23</sup>BALDWIN, Ben G. The new life insurance investment advisor. Binghamton: McGraw-Hill Professional, 2001. str. 422. ISBN 978-00-7136-364-8.



Obrázek č. 3: Finanční umístění

Zdroj: Vlastní zpracování dle České asociace pojišťoven<sup>24</sup>

Z obrázku č. 3 je patrný růst dluhových cenných papírů ve finančním umístění. Konkrétně v roce 2004 činila hodnota dluhových cenných papírů 154 893 816 tis. Kč, v roce 2010 sledujeme 260 179 368 tis. Kč. Opačnou tendenci lze sledovat na účtu finanční umístění v podnikových seskupeních. Z hodnoty 24 475 565 tis. Kč v roce 2004 klesl tento účet na 13 180 159 tis. Kč.

V průběhu trvání pojištění klient může měnit ve své pojistné smlouvě investiční strategii. To lze zrealizovat dvěma způsoby (popř. kombinací):

- Změnou **alokace** – pojistník nově určí poměr jednotlivých fondů, do kterých chce dále volné peněžní prostředky investovat nebo změní poměr předem sestaveného investičního programu (dynamického, růstového, konzervativního atd.).
- Přesunem mezi fondy (tzv. **switch**) – tato změna alokace může být provedena až u nově zaplaceného pojistného. Pokud chce klient přesunout naspořené

<sup>24</sup>Česká asociace pojišťoven: Výroční zpráva 2010 [online]. 2011 [vid. 2011-11-11]. Dostupné z: [http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY\\_01%2fCZ\\_vyrocní\\_zpráva\\_2010.pdf](http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zpráva_2010.pdf)

prostředky všechny, musí postupovat tak, jak je uvedeno výše. V tomto případě soukromé pojišťovny neúčtují žádný poplatek<sup>25</sup>.

## **2.4 Volba pojišťovny a nabízená připojištění v rámci IŽP**

Při výběru pojišťovny a pojistného produktu by měl klient zvážit zejména tyto informace:

- základní charakteristiky produktů a jejich srovnání (cena pojistného, progrese atp.),
- profil a výnosy fondů,
- postavení a pozice pojišťovny na trhu,
- v případě potřeby vinkulace (vazbě výplaty pojistného plnění ve prospěch věřitele) pojistné smlouvy, by měl zákazník znát, které produkty jsou konkrétní hypoteční bankou akceptovatelné (zda vůbec akceptují investiční životní pojištění).

### **2.4.1 Charakteristiky konkrétních připojištění**

Pojišťovny nabízejí nepřeberné množství připojištění, které jsou rozděleny na úrazové a nemocenské. V úvahu připadají především tyto možnosti pojištění:

- pro případ smrti,
- pro případ smrti úrazem,
- trvalé invalidity,
- trvalých následků s progresivním plněním,
- denní odškodné,
- tělesné poškození,
- vážných onemocnění,
- pracovní neschopnosti,
- pobytu v nemocnici,
- pobyt v nemocnici úrazem,
- zproštění od placení atd.

---

<sup>25</sup>Peníze.cz: *Jak změnit investiční strategii u IŽP* [online]. 2011 [vid. 2012-10-11]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/17484-jak-zmenit-investicni-strategii-u-izp>

Pojištění pro případ smrti zajišťuje vyplacení pojistného plnění obmyšlené osobě (osobám) ve výši pojistné částky uvedené v pojistné smlouvě. Pro správné nastavení pojistné částky by si každý měl vyhodnotit míru svého rizika a závazků. Její výše je velmi individuální. „Podle stávajícího životního standardu by si měl každý zvážit, jaký objem finančních prostředků a kolik času by jeho rodina potřebovala, aby se s výpadkem příjmů výdělečně činného člena rodiny vypořádala a podle toho si vypočítat, na jakou pojistnou částku by se měl pojistit“<sup>26</sup>.

Pojištění pro případ smrti úrazem je také možnou variantou zajištění, avšak ne tak pravděpodobnou, jako je pojištění pro případ smrti.

Pojištění následků trvalé invalidity pojišťovna vyplácí pojistné plnění při uznání plného invalidního důchodu. S touto formou pojištění také souvisí tzv. zproštění od placení, které umožňuje klientovi trvání pojištění bez placení pojistného (v tomto případě hradí pojistné pojišťovna v celém rozsahu beze změny)<sup>27</sup>.

Na základě posouzení lékařem jsou pojištěnému uznaná procenta trvalých následků úrazem. Je hodnocen zdravotní stav při uznávání trvalých následků, což je většinou doba po uplynutí 2–3 let po pojistné události (stav trvalých následků bezprostředně po úrazu hodnocen není). Plnění pojišťovny se progresivně zvyšuje v závislosti na rozsahu trvalých následků.

U denního odškodného je rozhodující počet dní léčení úrazu, pojišťovny mají totiž stanovenou tzv. karenční dobu. Po uplynutí karenční doby je zpravidla od 1. dne zpětně pojistné plněno za každý den léčení.

Tělesné poškození posuzuje lékař, který následně uznává procentuální poškození těla. Dojde-li k úrazu, pojišťovna vyplácí pojistné plnění ve výši procentuálního podílu ze sjednané pojistné částky (dle oceňovacích tabulek v pojistných podmínkách)<sup>28</sup>.

---

<sup>26</sup>OPOJISTENI.CZ: Riziko smrti v životním pojištění [online]. 19. 3. 2010 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z: <http://www.opojisteni.cz/unor-mesic-pojisteni/riziko-smrti-v-zivotnim-pojisteni/>

<sup>27</sup>Finance.cz: Pojištění invalidity [online]. 2011 [vid. 2012-01-20]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/pojisteni/osoby/zdravotni-pojisteni/soukrome/invalidita/>

<sup>28</sup>Sfinance.cz: Tělesné poškození [online]. 2011 [vid. 2012-01-22]. Dostupné z: <http://www.sfinance.cz/osobni-finance/informace/urazove/telesne-poskozeni/>

V případě diagnózy vyjmenovaných závažných onemocnění vzniká nárok na výplatu pojistného plnění, pokud má klient sjednané pojištění pro případ závažných onemocnění. Musí být však splněna podmínka, že k onemocnění došlo poprvé, a že uplynula čekací lhůta, která je většinou 3 měsíce. Vážná onemocnění, na která se pojištění vztahuje, jsou vymezena v pojistných podmínkách a nejsou shodná u všech pojišťoven. Bez ohledu na náklady léčby je vyplacena sjednaná pojistná částka (optimální je 50 % pojistné částky pro případ smrti)<sup>29</sup>.

Pojistit si denní dávky v případě nemoci či hospitalizace je dnes více než prozíravé. Klient si zvolí výši denní dávky, kterou chce pobírat v pracovní neschopnosti. Výše této dávky je limitována. V součtu s dávkami vyplácenými státem nemůže přesáhnout měsíční příjem. Také si zvolí karenční dobu, od které chce, aby tato dávka byla vyplácena (od 15., 29., 36. dne nemoci). Podle délky karenční doby se samozřejmě odvíjí cena pojištění (čím delší karence, tím levnější pojistné). Toto pojištění je obecně doporučeno hlavně pro OSVČ, kteří nejsou nemocensky pojištěni. Pojistné plnění pak činí součin denní dávky a počtu dnů pracovní neschopnosti<sup>30</sup>.

Výši denní dávky v případě hospitalizace si klient též volí sám podle svých potřeb. Pojistné plnění je využíváno k úhradě zdravotnických poplatků a nadstandardních služeb v nemocnici. I v tomto případě je stanovena čekací lhůta, období po uzavření pojistné smlouvy, během kterého pojištěný nemá žádný nárok na úhradu pojištěných výloh. Tento případ je typický pro těhotenství, kdy čekací lhůta 9 měsíců<sup>31</sup> chrání pojišťovny před plněním, které nevzniklo nahodilou událostí<sup>32</sup>.

## 2.5 Uplatňování daňových výhod a příspěvků zaměstnavatele

Podporou, poskytovanou rozvoji životního pojištění, jsou daňové úlevy. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, ve znění pozdějších změn a doplňků umožňuje od 1. 1. 2001

---

<sup>29</sup>Peníze.cz: *Připojištění na rizika závažného onemocnění* [online]. 5. 3. 2010 [vid. 2012-04-11]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/zivotni-pojisteni/69427-pripojisti-na-rizika-zavazneho-onemocneni>

<sup>30</sup>OPOJISTENI.CZ: *Pojištění denních dávek při pracovní neschopnosti nebo hospitalizaci* [online]. 17. 3. 2010 [vid. 2012-04-11]. Dostupné z: <http://www.opojisteni.cz/unor-mesic-pojisteni/serial-zivotni-pojisteni-pojisteni-dennich-davek-pri-pracovni-neschopnosti-nebo-hospitalizaci/>

<sup>31</sup>Výše čekací lhůty je různá dle pojišťoven a jednotlivých produktů

<sup>32</sup>Finance.cz: *Pojištění pobytu v nemocnici* [online]. 2010 [vid. 2012-04-11]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/pojisteni/informace/soukrome-zdravotni/pobyt-v-nemocnici/>

daňové zvýhodnění pro soukromé životní pojištění. Dle tohoto zákona se rozumí pojištění pro případ smrti nebo dožití, dožití a důchodové.

Pokud má občan uzavřené životní pojištění, může si od základu daně odečíst zaplacené pojistné do výše 12 000 Kč (což je maximální limit odpočtu), pokud jsou splněny níže uvedené podmínky:

- pojistník je totožný s pojištěným,
- pojistná smlouva je sjednána minimálně na 5 let,
- pojistná smlouva musí být sjednána minimálně do 60 let věku pojistníka,
- minimální pojistná částka:
  - minimální pojistná částka 40 000 Kč, když je pojistná doba kratší nebo rovna 15 letům.
  - minimální pojistná částka 70 000 Kč, když pojistná doba přesáhne 15 let<sup>33</sup>.

Výraznou výhodou pro zaměstnance je ta skutečnost, že z pojistného, které mu hradí zaměstnavatel, neplatí daň z příjmu. Pro zaměstnavatele však daňové zvýhodnění spočívá v tom, že si může pojistné zahrnout do daňově uznatelných nákladů. Další základní podmínky tohoto zvýhodnění jsou:

- zaměstnanec je zároveň pojistníkem a tedy pojištěným,
- maximální limit:
  - Pojistné (do 12 000 Kč ročně), které platí zaměstnavatel zaměstnanci, je osvobozeno od daně z příjmu zaměstnance (neplatí pojistné na sociální a zdravotní pojištění z takto hrazeného pojistného);
  - Daňově uznatelným nákladem je příspěvek jednomu zaměstnanci do 24 000 Kč za zdaňovací období (tento příspěvek se nezapočítává do vyměrovacího základu pro výpočet sociálního a zdravotního pojištění)<sup>34</sup>.

V následující tabulce č. 1 je popsána úspora na dani díky životnímu pojištění.

---

<sup>33</sup>Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

<sup>34</sup>tamtéž

*Tabulka č. 1: Roční úspora na dani*

Měsíční pojistné	Roční odpočet od základu daně	Roční úspora na dani (rovná sazba daně 15 %)
100 Kč	1 200 Kč	180 Kč
200 Kč	2 400 Kč	360 Kč
300 Kč	3 600 Kč	540 Kč
400 Kč	4 800 Kč	720 Kč
500 Kč	6 000 Kč	900 Kč
600 Kč	7 200 Kč	1 080 Kč
700 Kč	8 400 Kč	1 260 Kč
800 Kč	9 600 Kč	1 440 Kč
900 Kč	10 800 Kč	1 620 Kč
1 000 Kč	12 000 Kč	1 800 Kč
nad 1 000 Kč	12 000 Kč	1 800 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

Z výše uvedené tabulky č. 1 lze vyčíst, že poplatník může ušetřit díky uzavřenému životnímu pojištění až 1 800 Kč (bez ohledu na počet uzavřených smluv).

### 3. Ukazatele nákladovosti

K charakteristice, tedy teoretickému rámci IŽP je nutno doplnit ty ukazatele, které se zabývají nákladovostí IŽP. Nezbytné je vysvětlení těch ukazatelů, které pomáhají spotřebitelům zvolit si optimální investiční produkt. V současné době bohužel není povinností pojišťoven zveřejňovat kompletní informace o produktu IŽP. Nákladovost IŽP je tak hlavním argumentem odpůrců toho produktu.

Vyčíslení nákladů je velmi problematické a pro všechny produkty prakticky nemožné. Můžeme si však pomoci různými ukazateli, které v následujících kapitolách budou zpracovány. Jedná se především o ukazatele TANK, PANK, TER, PER. Výše těchto ukazatelů bude vymezena pro každý porovnávaný produkt IŽP zvlášť.

#### 3.1 Ukazatel nákladovosti TANK

*„TANK je ukazatelem nákladovosti, použitelným pro kterýkoliv investiční produkt, u něhož jsou známy poplatky, investiční politiky a povaha investičních aktiv. TANK představuje metodu k porovnání poplatků netransparentních investičních produktů“<sup>35</sup>.* Ukazatel TANK (typická absolutní nákladovost konstrukce) porovnává pouze investiční část v životním pojištění. To znamená, vychází-li některému produktu výrazně vysoká hodnota tohoto ukazatele, neznamená to nutně, že je daný produkt špatný (znamená to pouze to, že investování skrze tento produkt je nepřiměřeně drahé).

Výpočet ukazatele je jednoduchý, je to podíl poplatků a budoucí hodnoty investice (hodnota zcela bez poplatků). TANK sleduje všechny poplatky a říká nám, o kolik procent méně dostane klient oproti situaci s 6% zhodnocením bez poplatků<sup>36</sup>. Dá se říci, že je obdobou RPSN<sup>37</sup>. Hlavním smyslem tohoto ukazatele je ochrana spotřebitele a pomoc finančním poradcům. Lze se také řídit podle analýzovaného ukazatele aTANK, který vyjadřuje každoroční snížení výnosu investice. Hlavní výhodou těchto ukazatelů je snadná interpretovatelnost.

<sup>35</sup>TANK.cz: Ukazatel TANK [online]. 2011 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z: <http://www.t-a-n-k.eu/ukazatel-TANK-nakladovost-IZP/>

<sup>36</sup>Investujeme.cz: TANK: Pozor, jak se užívá! [online]. 5. 8. 2009 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/clanky/tank-pozor-jak-se-uziva/>

<sup>37</sup>Roční procentní sazba nákladů, tedy procento z dlužné částky, které musí dlužník zaplatit za období jednoho roku v souvislosti s úvěrem a jeho správou



## 3.2 Ukazatel počáteční nákladovosti konstrukce PANK

Ukazatel PANK vyjadřuje počáteční nákladovost konstrukce, což znamená součet poplatků, k jejichž zaplacení se klient váže smlouvou, ve které je jasně stanoven počet pravidelných měsíčních plateb.

Do toho součtu nelze započítat vstupní poplatky do fondu a rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou. PANK tedy určuje, kolik měsíčních plateb je určeno na úhradu nákladů na založení smlouvy (sepsání)<sup>38</sup>.

## 3.3 Ukazatel celkové nákladovosti TER

Ukazatel celkové nákladovosti TER (Total Expense Ratio) se udává v procentech majetku a je sestaven z auditovaných výsledků předchozího období. Jde o poměr celkových provozních nákladů a průměrné hodnoty vlastního kapitálu. Udává výdaje fondu během účetního roku.

Do této skupiny výdajů lze zařadit manažerské poplatky, poplatky za správu cenných papírů, poplatky za poradce, náklady na audit atd. S nízkou mírou TER (málo poplatků jde k tíži fondu) je spojena nízká výkonnost fondu. Nejnížší TER mívají především velké dluhopisové fondy. Vysoké procento TER nalezneme u aktivních fondů investujících do rozvíjejících se trhů<sup>39</sup>. Co však do ukazatele TER zařadit nelze jsou poplatky spojené s placením daní ani poplatky obchodníkům s cennými papíry.

Někdy se lze setkat i s tzv. syntetickým TER, který zohledňuje ukazatele nákladovosti těch fondů, které má ve svém portfoliu sledovaný fond. Je tedy velmi důležitým ukazatelem u fondů<sup>40</sup>.

---

<sup>38</sup> *Poradci-sobe.cz: Srovnávat srovnatelné, aneb je IŽP skutečně výhodné?* [online]. 4. 6. 2011 [vid. 2012-04-11]. Dostupné z: <http://poradci-sobe.cz/investice/srovnavat-srovnatelne-aneb-je-izp-skutecne-vyhodne/>

<sup>39</sup> *Finance-management.cz: Total expense ratio* [online]. 2010 [vid. 2011-12-11]. Dostupné z: <http://www.finance-management.cz/080vypisPojmu.php?X=Total+Expense+Ratio+TER&IdPojPass=83>

<sup>40</sup> *KUCHTA, D. Investujeme.cz: Vstupní a manažerský poplatek u podílového fondu nejsou všechno* [online]. 25. 8. 2009 [vid. 2011-12-11]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/clanky/vstupni-a-manazersky-poplatek-u-podiloveho-fondu-nejsou-vsechno/>

### 3.4 Ukazatel nákladovosti produktu PER

Na českém trhu nejhojněji používaný ukazatel nákladovosti produktu PER (Product Expense Ratio) říká, kolik procent ze zaplaceného pojistného je použito na úhradu nákladů. Tento ukazatel vznikl roku 2007.

Jeho velkou nevýhodou je, že nepočítá s diskontováním a nejsou v něm zahrnuty poplatky z objemu investice<sup>41</sup>. Díky PER můžeme snadno zjistit, zda poplatky z pojistného nepřesahují daňovou úsporu.

### 3.5 Vyjádření poplatků IŽP

Poplatky a náklady pojišťoven mohou být rozděleny do tří skupin, a to:

- počáteční náklady pojištění,
- administrativní náklady,
- náklady na správu portfolia.

Počáteční náklady pojištění jsou náklady na uzavření pojistné smlouvy, tedy např. provize zprostředkovateli atd. Provize u IŽP většinou představují výraznou část nákladů, které snižují výnosnost investiční složky<sup>42</sup>.

Pro umořování počátečních nákladů se v České republice používají tři základní metody, a to:

- pravidelný poplatek,
- metoda počátečních jednotek,
- metoda alokačního procenta.

Metoda alokačního procenta funguje tak, že v prvních letech je do podílového fondu investována menší část, než pak později. Postup úhrady nákladů pomocí alokačního procenta může však řadu klientů odradit.

---

<sup>41</sup>ORAVA, J. *Mefin.cz: Spotřebitelské značení v české džungli IŽP* [online]. 2011 [vid. 2011-12-11]. Dostupné z: <http://www.mefin.cz/articles/spotrebitelske-znaceni-v-ceske-dzungli-izp>

<sup>42</sup>VELIKOVSKÝ, J. URBANEC, J. *Katedra veřejných financí: Efektivnost daňové podpory u investičního životního pojištění (případ ČR)* [online]. 2011 [vid. 2011-12-14]. Dostupné z: [http://kvf.vse.cz/storage/1180483673\\_sb\\_velikovsky\\_urbanec.pdf](http://kvf.vse.cz/storage/1180483673_sb_velikovsky_urbanec.pdf)

*„Alokační procenta určují, jaká část investované částky se v daném roce použije na investici a jaká na úhradu poplatků (např. v prvním roce 95 % pojistného se alokuje do fondu a 99 % na úhradu poplatků, v dalších letech již méně - 1-99 %“<sup>43</sup>.*

Další metodou jsou tzv. počáteční jednotky. *„Pojišťovna během prvního nebo prvních dvou let nakupuje za běžné pojistné speciální druh jednotek - tzv. počáteční jednotky. S těmito jednotkami nemůže klient manipulovat, pojišťovna si z nich každý rok strhne určité procento. Na konci pojištění vyplatí klientovi z počátečních jednotek to, co zbylo“<sup>44</sup>.*

Počáteční jednotky představují oddělený účet, ve kterém se postupně (doba jednoho až dvou let) nakupují podílové listy. Odtud se strhává určité procento, zhruba 3-7 %.

O výši poplatku rozhodují tři aspekty:

- Po jakou dobu jsou počáteční jednotky nakupovány;
- Kolik za rok pojišťovna strhne procent;
- Jak dlouho bude strháváno.

Vzhledem k vysoké složitosti je nutno uvádět komplexní srozumitelný ukazatel, který zahrnuje všechny poplatky. V tomto případě se jeví vhodným ukazatelem TANK, jenž na druhé straně nevyjadřuje vysoké procento pojistného použitého na počáteční poplatky. Jednoduchý všeřikající ukazatel zkrátka neexistuje. Řešením by byly určité limity, které by se nesměly překročit.

Pojišťovny by měly začít uvádět výši poplatků v pravdivých hodnotách. Informace o poplatcích mají být smysluplně kategorizovány, a pokud si poplatky strhává i jiná instituce, pak i tyto poplatky mají být uvedeny. Některé pojišťovny tuto problematiku řeší tak, že informace o poplatcích svým klientům nesdělují vůbec.

---

<sup>43</sup>ORAVA, J. *Mefin.cz: Ukazatel Tank - co ukazuje a kam míří* [online]. 5. 2. 2011 [vid. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://www.mefin.cz/articles/ukazatel-tank-co-ukazuje-kam-miri>

<sup>44</sup>Fpweb.ihned.cz: *Co máte vědět o investičním životním pojištění* [online]. 24. 5. 2005 [vid. 2011-12-01]. Dostupné z: <http://fpweb.ihned.cz/c1-16196070-co-mate-vedet-o-investicnim-zivotnim-pojisteni>

## **4. Komparace investičního životního pojištění s vybranými spořicími produkty finančního trhu**

Význam životního pojištění v ekonomice je velmi výrazný. Lze tvrdit, že přináší pozitivní efekty. Jedná se o tlumení inflace (odkládání spotřeby má protiinflační charakter) a o výhodné financování investic (podpora likvidity bank, rozvojových aktivit podniků atd.). Dále se jedná o doplněk státního důchodového pojištění a o přínosy pro státní rozpočet (ve smyslu zdanění zisků pojišťoven, některých druhů pojistného plnění atd.).

Jak bylo výše uvedeno, životní pojištění umožňuje velmi výrazně doplnit státní důchodový systém. Státní důchodový systém v České republice je založen na průběžném financování. V důsledku růstu počtu obyvatel v důchodovém věku a poklesem počtu lidí v produktivním věku se dostává důchodový systém pod tlak. Z tohoto důvodu se hledají různá řešení, jak tento závažný problém vyřešit.

Na finančním trhu existuje mnoho možností, jak se zabezpečit na důchod. Kromě samotného životního pojištění lze spořit pomocí penzijního připojištění, podílových fondů a stavebního spoření.

### **4.1 Stavební spoření**

Stavební spoření je koncipováno jako velmi bezpečná forma spoření pro klienta (fyzická či právnická osoba). Státní podporu může získat:

- občan České republiky,
- občan Evropské unie, kterému bylo vydáno povolení k pobytu na území České republiky a přiděleno rodné číslo příslušným orgánem České republiky,
- fyzická osoba s trvalým pobytem na území České republiky a rodným číslem přiděleným příslušným orgánem České republiky<sup>45</sup>.

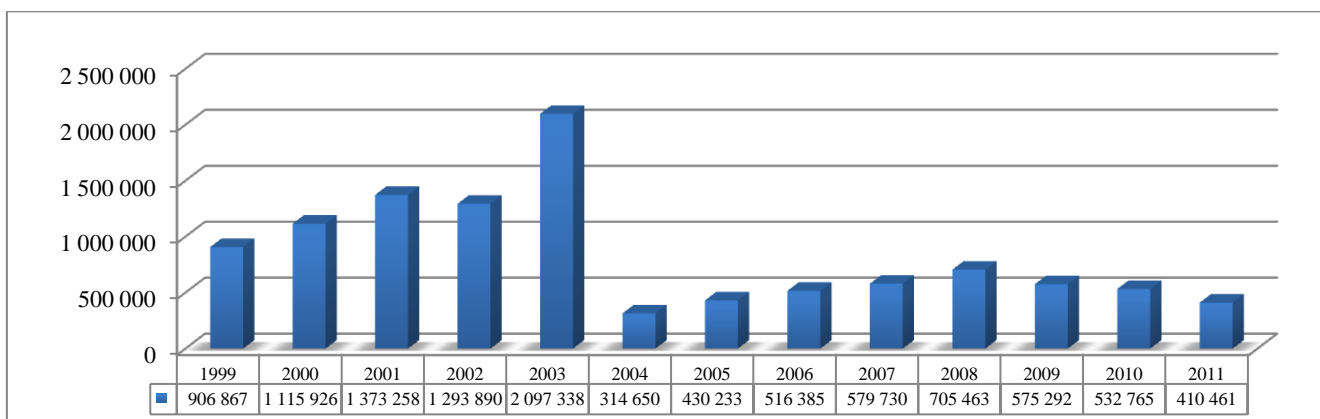
---

<sup>45</sup>Financninoviny.cz: *Co je to stavební spoření a pro koho je určeno?* [online]. 2011 [vid. 2011-12-01]. Dostupné z: <http://osobni-finance.financninoviny.cz/stavebni-sporeni/informace/stavebni-sporeni-pruvodce/co-to-je/>

Poskytovatelem stavebního spoření je v tuto chvíli 5 stavebních spořitelen (Českomoravská stavební spořitelna, a. s., Stavební spořitelna České spořitelny, a.s., Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s., Raiffeisen stavební spořitelna a.s., Wüstenrot - stavební spořitelna a.s.).

Na začátku spoření si klient stanoví tzv. cílovou částku, které chce dosáhnout. Cílová částka je složena s příspěvků klienta, státní podpory a úvěru. Odečítají se od ní poplatky za vedení účtované stavební spořitelnou<sup>46</sup>. Klient může vkládat nepravidelné úložky, lze dokonce provést i jednorázovou platbu. Všechny vklady jsou úročeny fixní úrokovou sazbou a jednou ročně je připsána státní podpora (ta je také úročena).

Smlouvu o stavebním spoření může klient vypovědět kdykoli. Ovšem až po vázací lhůtě, která je v tuto chvíli 6 let, nepřichází klient o státní podporu. „Poskytovaná záloha státní podpory činí 10 % z uspořené částky v příslušném kalendářním roce, maximálně však z částky 20 000 Kč“.<sup>47</sup> Na následujícím obrázku č. 4 lze sledovat vývoj nově uzavřených smluv v letech 1999 až 2011.



Obrázek č. 4: Vývoj počtu nově uzavřených smluv o stavebním spoření

Zdroj: Vlastní zpracování dle Asociace českých stavebních spořitelen<sup>48</sup>

V letech 1999 a 2000 se pohyboval počet smluv okolo 1 000 000. Rapidní nárůst tohoto počtu nastal roku 2003, kdy klienti reagovali na plánovanou změnu dosavadních podmínek

<sup>46</sup> Měsec.cz: Cílová částka [online]. 2011 [vid. 2011-12-01]. Dostupné z:

<http://www.mesec.cz/sporeni/stavebni-sporeni/pruvodce/cilova-castka/>

<sup>47</sup> Portal.gov.cz: Portál veřejné správy [online]. 2011 [vid. 2011-12-01]. Dostupné z:

[http://portal.gov.cz/wps/portal/\\_s.155/701/.cmd/ad/.c/313/.ce/10821/.p/8411/\\_s.155/701?PC\\_8411\\_number1=96/1993&PC\\_8411\\_p=10&PC\\_8411\\_l=96/1993&PC\\_8411\\_ps=10#10821](http://portal.gov.cz/wps/portal/_s.155/701/.cmd/ad/.c/313/.ce/10821/.p/8411/_s.155/701?PC_8411_number1=96/1993&PC_8411_p=10&PC_8411_l=96/1993&PC_8411_ps=10#10821)

<sup>48</sup> Asociace českých stavebních spořitelen: Vývoj statistik [online]. 2011 [vid. 2012-04-11]. Dostupné z:

<http://www.acss.cz/cz/novinari-a-odbornici/vyvoj-statistik/>

o stavebním spoření. V tomto roce se historie stavebního spoření v České republice dostává do popředí. Bylo uzavřeno přes dva miliony smluv.

V následujících letech 2004 a 2005 se projevil efekt novely zákona o stavebním spoření a došlo tak prudkému propadu. V dalších letech už nedocházelo k dalšímu rapidnímu výkyvu. Snad jen v roce 2008 činil přírůstek nově uzavřených smluv 21,7 %. V roce 2011 lze pozorovat počet smluv okolo 400 000, což je oproti minulému roku propad o více než 22 %.

**Výhody** stavebního spoření oproti produktu IŽP:

- smluvně garantovaná úroková sazba,
- průhlednost poplatků v rámci stavebního spoření,
- možnosti využití úvěru (překlenovací úvěr, úvěr ze stavebního spoření),
- pojištění vkladů až do výše 100 000 €<sup>49</sup>,
- již po vázací lhůtě (6 let) možnost vybrat úročené prostředky se státní podporou – doba spoření neomezena,
- poskytovaná státní podpora.

**Nevýhody** stavebního spoření oproti produktu IŽP:

- nízké zhodnocení úspor v dlouhém časovém horizontu – dlouhodobé fixní úroky z vkladů<sup>50</sup>,
- nákladné založení smlouvy (1 % z cílové částky),
- nelze vybrat jen část vkladů klienta, v případě výběru nutno smlouvu vypovědět,
- nemožnost výplaty naspořených prostředků ve formě důchodu.

## **4.2 Penzijní připojištění se státním příspěvkem**

Penzijní připojištění se státním příspěvkem je finanční produkt, který klienta také pomáhá finančně připravit na důchodový věk. Penzijní připojištění se státním příspěvkem je upraveno zákonem č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem

---

<sup>49</sup>Stavební spořitelny mají statut banky, které mají vklady též do zmiňované výše pojištěny.

<sup>50</sup>Zhodnocení vkladů mnohdy nepokrývá ani inflaci

v platném znění. Je nutno zmínit, že popisovaný produkt se vztahuje k současným podmínkám a od prosince roku 2012 bude situace na trhu penzijního připojištění jiná.

*„Samotné penzijní připojištění je zákonem definováno jako shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění a státu poskytnutých ve prospěch účastníků, nakládání s těmito prostředky a vyplácení dávek penzijního připojištění“<sup>51</sup>.*

Penzijní připojištění definuje 4 druhy penzí, které lze sjednat a vzájemně kombinovat. Jedná se o starobní penzi, pozůstalostní penzi, invalidní penzi a výsluhovou. Zpravidla existují tři formy výplaty naspořených prostředků – odbytné, jednorázové vyrovnání a postupná výplata (penze). Výše státního příspěvku závisí na příspěvku účastníka penzijního připojištění. Přehled ukazuje následující tabulka č. 2.

*Tabulka č. 2: Výše státního příspěvku*

Měsíční platba v Kč	Státní příspěvek v Kč
100 - 199	50 Kč + 40 % z částky nad 100 Kč
200 - 299	90 Kč + 30 % z částky nad 200 Kč
300 - 399	120 Kč + 20 % z částky nad 300 Kč
400 - 499	140 Kč + 10 % z částky nad 400 Kč
500 a více	150 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem

Penzijní fondy lze hodnotit podle kapitálové přiměřenosti, nákladovosti, nákladů příštích období, nabídky služeb a historických výnosů. V této práci budou penzijní fondy hodnoceny podle připisovaných výnosů. *Penzijní fond rozděluje nejméně 85 %, maximálně 95 % hospodářského výsledku. V naprosté většině dochází k rozdělení 85 % (5 % je určeno na navýšení rezervního fondu a 10 % náleží akcionáři). Na základě průměrné výše*

<sup>51</sup> Finance.cz: Proč využít penzijní připojištění? [online]. 2011 [vid. 2011-12-01]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/duchody-a-davky/penzijni-prijizstieni/abeceda-penzijniho-prijizstieni/proc-vyuzit-penzijni-prijizstieni/>

prostředků účastníků penzijních fondů v roce 2010 a 85 % dosaženého zhodnocení tak lze dopočítat připsané zhodnocení<sup>52</sup>.

Tabulka č. 3 zobrazuje vývoj historických výnosů v letech 2000-2010.

*Tabulka č. 3: Historický vývoj výnosů v % PF v České republice*

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
AEGON Penzijní fond, a.s.	0	0	0	0	0	0	0	4,5	3,5	2,1	2,11
Allianz penzijní fond, a.s.	3,8	4,36	3,71	3	3	3	3,11	3	3	3,1	3
AXA penzijní fond, a.s.	4,1	4,25	3,41	3,36	3,1	3,7	2,5	2,2	0	2	1,47
ČSOB Penzijní fond Progres, a.s.	5,62	3,9	4,26	4,3	5,3	5	2,3	2,4	0,02	1	1,03
ČSOB Penzijní fond Stabilita, a.s.	4,2	3,2	3	2,3	4,3	4	2,8	2,4	0,05	1,37	1,49
Generali penzijní fond, a.s.	3,6	4,6	4,1	3	3	3,81	3,74	4,1	2	2,4	2,1
ING Penzijní fond, a.s.	4,4	4,8	4	4	2,5	4,2	3,6	2,5	0,04	0,1	2,1
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	4,5	3,8	3,2	3,1	3,5	3,8	3,3	2,4	0,2	1,2	2
Penzijní fond České spořitelny, a.s.	4,2	3,8	3,5	2,64	3,74	4,03	3,04	3,1	0,4	1,28	2,34
Penzijní fond Komerční banky, a.s.	4,89	4,4	4,63	3,4	3,5	4	3	2,3	0,58	0,24	2,23

Zdroj: Vlastní zpracování dle Asociace penzijních fondů ČR<sup>53</sup>

Z uvedené tabulky č. 3 vyplývá, že připsované výnosy velmi kolísají. V posledních třech letech se nejvyšším zhodnocením pyšní Allianz penzijní fond, a.s. V průměru za roky 2000 až 2010 má nejvyšší zhodnocení Generali penzijní fond, a.s., a to okolo 3,31 %.

Nejvíce účastníků roku 2011 získal zřejmě díky vysokému zhodnocení příspěvků Allianz penzijní fond, a.s. Největší úbytek zaznamenal Penzijní fond České pojišťovny, a.s. a AXA penzijní fond, a.s.<sup>54</sup>. Mezi vítěze penzijních fondů patří dle mnoha odborníků především Allianz penzijní fond, a.s. (má nejvyšší kapitálovou přiměřenost, nízké náklady, na různých časových horizontech připisuje nejvyšší zhodnocení).

<sup>52</sup> *Produktovelisty.cz: Odhad výnosu PF za rok 2010* [online]. 21. 2. 2011 [vid. 2011-12-01]. Dostupné z: <http://produktovelisty.cz/penzijni-pripojisteni/clanky/zhodnoceni-pf/341-odhad-vynosu-pf-za-rok-2010.html>

<sup>53</sup> *Asociace penzijních fondů ČR: Vybrané ekonomické ukazatele* [online]. 2011 [vid. 2012-03-11]. Dostupné z: <http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/>

<sup>54</sup> *Zlatákoruna.cz: Nejvíce klientů získaly letos penzijní fondy Allianz a ČS* [online]. 21. 11. 2011 [vid. 2011-12-08]. Dostupné z: <http://www.zlatakoruna.info/clanky/51-12-penzijni-pripojisteni/27155-nejvice-klientu-ziskaly-letos-penzijni-fondy-allianz-a-cs>



**Výhody** penzijního připojištění oproti IŽP:

- připisovaný státní příspěvek,
- garance nezáporného zhodnocení,
- možnost přechodu k jinému penzijnímu fondu,
- nemožnost sjednání indexace.

**Nevýhody** penzijního připojištění oproti IŽP:

- nízké zhodnocení finančních prostředků,
- nemožnost výběru v průběhu spoření<sup>55</sup>,
- nemožnost volby investiční strategie.

## 4.3 Podílové fondy

Podílové fondy nabízejí bezesporu velmi zajímavé zhodnocení. S tím jsou však spojená rizika. „*Jde o majetek, který náleží podílníkům a to v poměru podle vlastněných podílových listů. Podílový fond není právnickou osobou a je vytvářen investiční společností na základě povolení Komise pro cenné papíry. Investiční společnost obhospodařuje majetek v podílovém fondu svým jménem a na účet podílníků*“<sup>56</sup>.

Do podílových fondů lze investovat přes banku, RM-Systém, finančního poradce, obchodníka s cennými papíry. Investovat lze jednorázově či pravidelně každý měsíc či kombinovaně. Definici pojmu kolektivní investování vymezuje zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Činnost podílových fondů a investičních fondů upravuje zákon č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech ve znění pozdějších novel.

Rozlišují se otevřené a uzavřené podílové fondy. U otevřeného podílového fondu mají podílníci právo na zpětné odkoupení podílových listů za aktuální hodnotu podílového listu v den zpětného odkupu. Jsou tedy zcela likvidní. U uzavřeného podílového fondu investiční společnost neodkupuje podílové listy. Vytváří se na dobu určitou. Prodej

---

<sup>55</sup>Pouze výsluhová penze po 15 letech nebo výběr zhodnocených prostředků bez státních příspěvků

<sup>56</sup>*Investujme.cz: Legislativa podílových fondů* [online]. 2010 [vid. 2011-12-08]. Dostupné z: <http://investice.finance.cz/podilove-fondy/co-jsou-to-podilove-fondy/legislativa-podilovych-fondu/>

podílových listů je časově omezen<sup>57</sup>. Akciové, smíšené, dluhopisové a fondy peněžního trhu, to jsou druhy otevřených podílových fondů.

Akciový fond má nejdelší investiční horizont a je charakterizován největší volatilitou<sup>58</sup>. Není zde zaručena návratnost, nedoporučuje se tedy spoléhat na akciový fond všemi finančními prostředky.

Smíšené fondy jsou charakteristické dlouhodobým růstovým potenciálem a doporučují se pro investiční horizont okolo 3 let. Finanční prostředky jsou investovány z části do složky dluhopisové a složky akciové. Podíl těchto složek není pevně stanoven. Dluhopisové fondy jsou vhodné pro investiční horizont, který nepřesahuje dobu 3 let. Fondy peněžního trhu jsou velmi vhodné pro krátkodobé investování. Jsou využívány jako vhodný doplněk k termínovaným vkladům, spořicímu účtům atp. Tabulka č. 4 nabízí přehled roční výkonnosti fondů (5 nejvýnosnějších fondů) vždy k 31. 12. daného roku.

*Tabulka č. 4: Roční výkonnost fondů v %*

Název fondu	2006	2007	2008	2009	2010
ISČS Top Stocks	0,77	12,97	-58,9	93,72	38,47
J&T Opportunity CZK	19,06	19,47	-25,4	42,57	28,98
ČP Invest Zlatý OPF	-2,01	9,81	-30,5	34,7	26,98
Stock Russia VT CZK	-	-	-	31,26	129,9
ČP Invest Fond nemovitostních akcií	9,53	-20,8	-57,8	48,56	16,34

Zdroj: Vlastní zpracování dle Investia<sup>59</sup>

Jasným vítězem ve výkonnosti fondů se stal ISČS Top Stocks od investiční společnosti Česká spořitelna.

Klienti za investování volných peněžních prostředků platí určité poplatky. „Poplatky se rozdělují do několika skupin. Do první patří tzv. poplatky za správu, kdy se poplatky účtují jednou ročně. Investiční společnost si z každého obhospodařovaného vkladu strhne

<sup>57</sup>DUSPIVA, P., TETŘEVOVÁ, L. Kapitálové trhy. 3. vyd. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2006. str. 34 ISBN 80-7226-073-1.

<sup>58</sup> kolísavost

<sup>59</sup>Investia.cz: Pět nejvýkonnějších podílových fondů za poslední rok [online]. 16. 2. 2011 [vid. 2012-03-11]. Dostupné z: <http://www.investia.cz/pet-nejvykonnejsich-podilovych-fondu-za-posledni-rok>

*mezi jedním až pěti procent. Druhým typem poplatků jsou vstupní poplatky, které jsou strhávány z každého nového vkladu investora. Často jde o částku mezi 1 až 4 procenty. Posledním typem poplatku je poplatek, který se odvíjí od předčasného ukončení investice a prodeje podílových listů zpět investiční společnosti“.*<sup>60</sup>

Výhody investování přes podílové fondy oproti investování v IŽP:

- investice na míru,
- klient má možnost přehledněji nahlížet na hodnotu fondu (ve smyslu možného výběru finančních prostředků),
- dostatek informací, transparentní poplatky,
- v případě fyzické osoby neplacení daně z příjmu při držení cenného papíru déle než 6 měsíců
- vazba celkové vyšší výnosnosti vzhledem k poplatkům.

Nevýhody investování přes podílové fondy oproti investování v IŽP:

- vklady nejsou pojištěny,
- nemožnost odpočitatelné položky ze základu daně za investované prostředky.

---

<sup>60</sup>ŠVEJDA, J. *Investia.cz: Výše poplatků při investování do podílových fondů* [online]. 14. 9. 2010 [vid. 2011-12-12]. Dostupné z: <http://www.investia.cz/vyse-poplatku-pri-investovani-do-podilovych-fondu>

## 5. Analýza ŽP a komparace IŽP dvou pojišťoven na českém pojistném trhu

Na konci roku 2010 působilo na českém pojistném trhu 35 tuzemských pojišťoven a 17 poboček zahraničních pojišťoven. Strukturu pojistného trhu podle zaměření zobrazuje tabulka č. 5.

Tabulka č. 5: Struktura pojistného trhu v letech 2008-2010

	2008	2009	2010
POČET TUZEMSKÝCH POJIŠŤOVEN	35	35	35
neživotní	17	17	17
životní	3	3	3
se smíšenou činností	15	15	15
POČET POBOČEK POJIŠŤOVEN Z EU A TŘETÍCH STÁTŮ			
neživotní	12	12	13
životní	4	4	4
se smíšenou činností	2	1	0
POČET POJIŠŤOVEN CELKEM			
neživotní	29	29	30
životní	7	7	7
se smíšenou činností	17	16	15

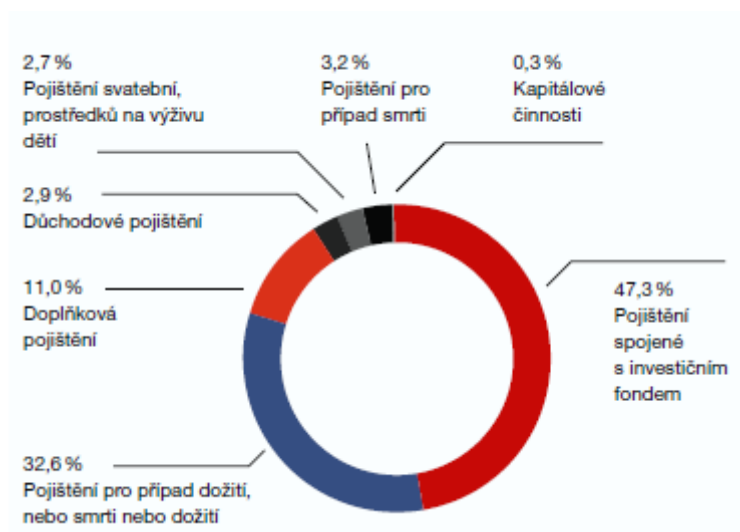
Zdroj: Vlastní zpracování dle Zprávy o výkonu dohledu nad finančním trhem<sup>61</sup>

Do výše zahrnutých pojišťoven není zahrnuta ČKP. Celkový počet pojišťoven se ustanovil během roku 2010 na počtu 52 pojišťoven. „Na českém pojistném trhu nadále působí jediná zajišťovna VIG RE zajišťovna, a.s., která zahájila svou činnost v roce 2008 a stala se první licencovanou zajišťovnou v České republice“.<sup>62</sup> V příloze A lze nahlédnout na rozdělení pojišťoven do skupin, které operují na českém pojistném trhu. Na obrázku č. 5 je vyobrazena struktura pojistného trhu životního pojištění.

<sup>61</sup> Česká národní banka: Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem [online]. 2010 [vid. 2011-12-18]. Dostupné z:

[http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/dohled\\_financni\\_trh/souhrnne\\_informace\\_fin\\_trhy/zpravy\\_o\\_vykonu\\_dohledu/download/dnft\\_2010\\_cz.pdf](http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/souhrnne_informace_fin_trhy/zpravy_o_vykonu_dohledu/download/dnft_2010_cz.pdf)

<sup>62</sup> tamtéž



Obrázek č. 5: Struktura pojistného trhu v životním pojištění

Zdroj: Výroční zpráva 2010 České asociace pojišťoven<sup>63</sup>

V životním pojištění má dominantní podíl pojištění spojené s investičním fondem, a to 47,3 %, což je o 7 % více oproti předchozímu období. Neustále se zvyšuje podíl na pojištění pro případ smrti s podílem okolo 3 %.

Tabulka č. 6 podává přehled o předepsaném pojistném, vyplaceném pojistném plnění, počtem sjednaných pojistných smluv atd. u pojištění spojeném s investičním fondem v letech 2008–2010.

<sup>63</sup> Česká asociace pojišťoven: Výroční zpráva 2010 [online]. 2011 [vid. 2011-11-11]. Dostupné z: [http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY\\_01%2fCZ\\_vyrocní\\_zpráva\\_2010.pdf](http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zpráva_2010.pdf)

Tabulka č. 6: Pojištění spojené s investičním fondem

	2008	2009	2010
Předepsané pojistné (tis. Kč)	21 588 116	24 215 817	34 054 809
z toho: jednorázově placené (tis. Kč)	11 044 389	11 128 439	18 711 345
Vyplacené pojistné plnění (tis. Kč)	5 800 289	6 608 468	8 084 123
Kmenové pojistné z daného pojištění ze smluv platných k 31. 12. (tis. Kč)	23 743 672	29 397 398	35 368 543
Kmeny – počet pojistných smluv s daným pojištěním k 31. 12. (ks)	1 550 945	1 932 585	2 320 500
z toho: běžně placené smlouvy (ks)	1 269 545	1 584 001	1 881 415
Počet vyřízených pojistných událostí (ks)	95 659	121 279	185 015
Počet nevyřízených pojistných událostí (ks)	1 651	1 376	3 010

Zdroj: Vlastní zpracování dle České asociace pojišťoven<sup>64</sup>

Předepsané pojistné ve sledovaných letech postupně roste, přírůstek činí více než 63 % a v roce 2010 předepsané pojistné přesáhlo 34 miliard Kč. Počet pojistných smluv roste též, růst je více než 67%.

Pro komparaci byly zvoleny produkty IŽP společnosti Generali pojišťovna, a.s. a Allianz pojišťovna, a.s.

## 5.1 Profil společnosti Generali Pojišťovna, a.s.

Společnost Generali pojišťovna, a.s. (dále jen Generali) je součástí koncernu Generali PPF Holding a spadá do světové pojišťovací skupiny Generali Group. Byla založena roku 1831 v Terstu. Roku 1993 se Generali expandovala do České republiky jako jedna z konkurenceschopných pojišťoven. Jako akciová společnost působí Generali od začátku roku 1995. K 1. 1. 2003 došlo k převzetí pojišťovny Zürich, což posílilo postavení pojišťovny především v oblasti neživotního pojištění.

Tato společnost je čtvrtou největší pojišťovnou v oblasti neživotního pojištění. Třetí místo drží Generali v oblasti korporátního, průmyslového a podnikatelského pojištění. Generali Group patří v tuto chvíli mezi 20 největších společností světa. Ve více než 60 zemích světa

<sup>64</sup>Česká asociace pojišťoven: Výroční zpráva 2010 [online]. 2011 [vid. 2011-11-11]. Dostupné z: [http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY\\_01%2fCZ\\_vyrocní\\_zpráva\\_2010.pdf](http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zpráva_2010.pdf)

se stará o 70 mil. klientů. Následující tabulka č. 7 zobrazuje přehled hospodaření Generali v letech 2009 a 2010.

*Tabulka č. 7: Přehled hospodaření Generali v letech 2009 a 2010*

	2009 (mil. Kč, 31.12.)	2010 (mil. Kč, 31.12.)
Aktiva	18 180,20	19 273,50
Vlastní kapitál	2 376,30	2 521,00
Finanční umístění (investice)	13 947,60	13 921,00
Technické rezervy celkem	12 800,00	13 730,30
Hospodářský výsledek za účetní období	971,4	795,8
Předepsané pojistné celkem, z toho:	8 912,00	8 946,50
životní pojištění	2 584,10	2 835,00
neživotní pojištění	6 327,90	6 111,50

Zdroj: Vlastní zpracování dle Generali<sup>65</sup>

Pojistný trh v České republice nepřetržitě roste. Rok 2010 nebyl výjimkou, avšak v důsledku doznívající ekonomické recese došlo ke zpomalení růstu hlavně v oblasti neživotního pojištění. Generali stabilně dlouhodobě hospodáří s hospodářským výsledkem, který k 31. 12. 2010 činil necelých 8 mil. Kč. Celkové předepsané pojistné mírně vzrostlo na 8 946,5 mil. Kč. Zřejmě pod vlivem makroekonomické situace předepsané pojistné v neživotním pojištění kleslo na 6 111,5 mil. Kč<sup>66</sup>.

Během roku 2010 přinesla Generali na pojistný trh nový produkt IŽP Genio. Poněvadž byl produkt Genio zařazen mezi nejprodávanější produkty externími partnery, bude tak zařazen do komparativní analýzy této diplomové práce.

<sup>65</sup>Generali: *Přehled hospodaření společnosti* [online]. 2011 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z: <http://www.generali.cz/stranky/o-generali/skupina-generali/fakta-a-cisla>

<sup>66</sup>Generali: *Výroční zpráva 2010* [online]. 2011 [vid. 2011-12-19]. Dostupné z: [http://www.generalippf.eu/data/Files/841/cz\\_ge\\_annualreport\\_2010.pdf](http://www.generalippf.eu/data/Files/841/cz_ge_annualreport_2010.pdf)

### 5.1.1 Hlavní tarif a doplňková pojištění IŽP Genio

IŽP Genio nabízí až 18 životních, nemocenských a úrazových pojištění od dítěte po seniora. Pojistníkem může být plnoletá osoba, může být odlišná od pojištěného a nemusí být v příbuzenském vztahu. Pojištěným může být dospělý či dítě, za nezletilého musí návrh podepsat zákonný zástupce. Vstupní věk je 15–70 let, dítě ve věku 0–14 let v IŽP Genio Junior. Doba trvání pojištění u dospělého či dítěte je minimálně 5 let, maximálně však do věku 75 let pojištěného. V tabulce č. 8 je přehled hlavních tarifů a doplňkových pojištění.

Tabulka č. 8: Hlavní tarif a doplňková pojištění produktu Genio

Hlavní tarif	Z5MU	smrt (úrazem nebo nemocí)
Životní	Z5ZU	smrt (úrazem nebo nemocí)
	IDZU	plná invalidita
	DDZU	závažná onemocnění
	AUZU	zproštění od placení pojistného v případě přiznání invalidního důchodu pro invaliditu III. stupně
Úrazová	UTZU	smrt způsobená úrazem
	UTAU	smrt způsobená úrazem následkem autonehody
	TNPU	trvalé následky úrazu
	TNPAU	trvalé následky úrazu následkem autonehody
	UIZ7U	v případě, že invalidita úrazem dosáhne min. 70 % SI, bude vyplacena sjednaná pojistná částka
	DOUU	denní odškodné
	DOVU	denní odškodné za dobu léčení vyjmenovaných úrazů
	DUAU	odškodnění za definovaný úraz
	HOUU	Při hospitalizaci následkem úrazu do 4 let od data úrazu vyplátí za každý den pobytu v nemocnici sjednanou denní dávku
Nemocenská	DONU	denní dávka při pracovní neschopnosti (úrazem nebo nemocí)
	DOHU	denní dávka při pobytu v nemocnici

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních informací OVB Allfinanz, a. s.

Do hlavního tarifu produktu Genio spadá smrt úrazem či nemocí. V případě smrti by se uskutečnila výplata hodnoty investice, minimálně však pojistné částky tohoto rizika.



Do životní složky pojištění spadají tarify Z5ZU, IDZU, DDZU, AUZU. Tarif Z5ZU znamená zajištění pro případ smrti s konstantní pojistnou částkou (v případě smrti bude uskutečněna výplata sjednané pojistné částky). Pojistné plnění v případě plné invalidity (IDZU) nastává tehdy, pokud je přiznán invalidní důchod (úrazem nebo nemocí) pro invaliditu III. stupně. V případě nemoci je však čekací doba 2 roky.

Pojištění pro případ závažných onemocnění se týká 26 diagnóz, např.: Alzheimer, Parkinson, roztroušená skleróza, HIV (při výkonu povolání, transplantací, transfúzi), Ebola, kóma, atd. Zproštění od placení pojistného v případě přiznání invalidního důchodu pro invaliditu III. stupně se vztahuje na celé pojistné na smlouvě.

Do úrazové složky pojištění patří tarify UTZU, UTAU, TNPU, TNPAU, UIZ7U, DOUU, DOVU, DUAU, HOUU. Smrt způsobená úrazem, či následkem autonehody je nedílnou součástí produktu Genio především díky ceně pojištění a dobré prodejnosti. Trvalé následky úrazem jsou při pojistném plnění s výplatou od 0,001 % nebo od 10 % SI a progresivním plněním (při 100 % trvalých následcích vyplatí pojišťovna pětinasobek pojistné částky). To samé platí pro tarif TNPAU. Tarif UIZ7U znamená, že v případě, že invalidita úrazem dosáhne minimálně 70 % SI, bude vyplacena sjednaná pojistná částka. Je to levná varianta obdoby invalidního důchodu úrazem.

Denní odškodné je vypláceno za dobu nezbytného léčení úrazu s výplatou od 1. dne s karencí 7 dnů. Při bezprostřední hospitalizaci v důsledku úrazu nastane výplata dvojnásobku denní dávky za dobu hospitalizace. Denní odškodné za dobu léčení vyjmenovaných úrazů nastane při bezprostřední hospitalizaci v důsledku úrazu výplata dvojnásobku denní dávky za dobu hospitalizace (vyjmenované úrazy nalezneme ve všeobecných a zvláštních pojistných podmínkách). Odškodnění za definovaný úraz je vypláceno dle sjednané pojistné částky s asistenčními službami např.: úklid bytu, údržba ošacení, donáška jídla, nákup, doprovod k lékaři a na úřady, non stop tísňové volání, ošetrovatelské služby atp.

Tarif HOUU znamená, že při hospitalizaci následkem úrazu do 4 let od data úrazu vyplatí pojišťovna za každý den pobytu v nemocnici sjednanou denní dávku<sup>67</sup>.

---

<sup>67</sup> max. 90 dnů (i opakované hospitalizace) - pojištění se vztahuje na hospitalizaci v zemích EU

V nemocenské části nalezneme tarify DONU a DOHU. Denní dávka při pracovní neschopnosti (úrazem nebo nemocí) je s výplatou od 15., 29. nebo 62. dne<sup>68</sup>. Denní dávka při pobytu v nemocnici nastává s výplatou od 1. dne. Při hospitalizaci bude v důsledku úrazu vyplacena dvojnásobná dávka.

Indexaci lze u produktu Genio sjednat. Co se týče rizikových skupin povolání, investiční životní pojištění Genio rozděluje 3 různé:

- manuální a nemanuální činnost bez slev a přírážek (lehké fyzické a psychické vypětí),
- riziková činnost (100 % přírážka, vysoké riziko úrazu, práce ve výškách atp.),
- nepojistitelná povolání (nelze doplňkové úrazové pojištění sjednat).

### 5.1.2 Podmínky pro absolvování lékařské prohlídky u produktu Genio

Zda je nutno absolvovat lékařskou prohlídku, rozhoduje výše pojistné částky pro případ smrti (u více platných ŽP již uzavřených u Generali se pojistné částky sčítají). V následující tabulce č. 9 jsou přehledně zobrazeny pojistné částky, u kterých Generali vyžaduje lékařskou zprávu.

Tabulka č. 9: Podmínky pro absolvování lékařské prohlídky u IŽP Genio

Pojistná částka (Z5MU+Z5ZU)	1 000 001 - 2 000 000 Kč	2 000 001 – 4 000 000 Kč	4 000 001 Kč a více
Vstupní věk	45 – 70 let	15 – 70 let	15 – 70 let
Rozsah lékařské prohlídky	Malá lékařská zpráva	Velká lékařská zpráva	Velká lékařská zpráva
Podklady a rozsah lékařské prohlídky	EKG, malý chemický laboratorní nález (bez HIV)	EKG, velký chemický lab. nález (+ test HIV a lab. analýza moči), rentgen hrudníku, zpráva praktického lékaře, zpráva zprostředkovatele, finanční dotazník	EKG, velký chemický lab. nález (+ test HIV a lab. analýza moči), rentgen hrudníku, zpráva praktického lékaře, zpráva zprostředkovatele, důvěrná zpráva

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních informací OVB Allfinanz, a. s.

<sup>68</sup>Do 500 Kč/den se denní dávka sjednává bez zkoumání příjmu. Nad 500 Kč/den již závisí na příjmu daného pojištěného.

Je zřejmé, že pokud pojistná částka nedosahuje ani jednoho mil. Kč, pak lékařskou zprávu Generali vyžadovat nebude. Rozsah lékařské prohlídky je závislý na výši pojistné částky.

### 5.1.3 Nabízené investiční strategie v IŽP Genio

Peněžní prostředky investované do produktu Genio jsou zhodnocovány dle předem zvolené investiční strategie. Není zde žádná garance minimální výše výnosu a pojistník nese plnou odpovědnost za výkyvy fondů, které mohou nastat.

Lze zvolit ze šesti investičních strategií, a to progresivní globální strategie, zajištěné, balancované, Generali – Conseq strategie, Generali – C-QUADRAT 09/strategie a vlastní. Následující tabulka č. 10 znázorňuje výkonnost fondů k 31. 1. 2012.

*Tabulka č. 10: Vývoj zhodnocení investičních strategií produktu Genio k 31. 1. 2012*

	Progresivní	Balancovaná	Zajištěná	Generali-Conseq	Generali - C-QUADRAT	Generali - C-QUADRAT (09)	C-QUADRAT/11 smíšená strategie	Generali progresivní smíšená strategie
1M	5,99 %	3,93 %	3,87 %	8,59 %	4,50 %	4,20 %	4,56 %	8,35 %
3M	4,05 %	2,26 %	1,03 %	3,98 %	4,64 %	3,02 %	4,52 %	2,33 %
6M	-6,11 %	-2,90 %	-2,45 %	-9,53 %	-5,92 %	-4,73 %	-6,32 %	-7,26 %
12M	-10,97 %	-4,87 %	-2,42 %	-13,10 %	-11,04 %	-9,26 %	-11,14 %	N/A

Zdroj: Vlastní zpracování dle Generali<sup>69</sup>

Časový horizont v tabulce č. 10 je příliš krátký na posouzení výkonnosti fondu. Z takto krátkodobého pohledu zhodnocení finančních prostředků se nejhůře daří strategii Generali-Conseq s -13,1 % (pro dvanáctiměsíční investiční horizont).

Vybrané fondy a jejich zhodnocení pro roky 2008-2011 zobrazuje tabulka č. 11.

*Tabulka č. 11: Zhodnocení v letech 2008-2011 vybraných fondů Generali*

	2008	2009	2010	2011
Peněžní fond Generali	2,23 %	0,42 %	-0,31 %	0,13 %
Dluhopisový fond Generali	3,82 %	3,91 %	2,74 %	0,85 %
Smíšený fond Generali	-18,66 %	23,40 %	3,20 %	-11,24 %
Akciový fond Generali	-27,22 %	25,65 %	6,92 %	-22,03 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle Generali<sup>70</sup>

<sup>69</sup>Generali: Skupina fondů Generali Pojišťovna a.s. [online]. 2012 [vid. 2012-02-19]. Dostupné z: <http://www.generali.cz/fondy>

Jak vyplývá z výše uvedené tabulky, akciový fond Generali je určen pro dlouhodobou investici a je charakteristický vysokou mírou volatility za tři roky, a to 15,28 %. Nejlépe se fondu dařilo v roce 2009 s hodnotou 25,65 %. Smíšený fond kombinuje akciovou a dluhopisovou složku a volatilitu má nižší, než akciový fond (hodnota okolo 9 %). Těž v roce 2009 zaznamenal nejvyšší zhodnocení, a to 23,4 %.

Dluhopisový fond Generali investuje do českých státních dluhopisů, v menší míře do korporátních dluhopisů. Vyznačuje se nízkou mírou volatility, a to 1,99 %. Také v roce 2009 dosáhl nejvyššího zhodnocení. Peněžní fond investuje do velmi bezpečných a likvidních nástrojů, proto jeho volatilita činí jen 0,72 %. V roce 2008 dosáhl nejvyššího zhodnocení z analyzovaných let 2008-2011, a to 2,23 %.

#### 5.1.4 Nákladovost a poplatky IŽP Genio

Nákladovost a změť poplatků bývá velmi častým argumentem odpůrců investičního životního pojištění. Následující tabulka č. 12 zobrazuje, jaké poplatky klienti, resp. pojistníci produktu Genio platí.

*Tabulka č. 12: Sazebník poplatků produktu Genio*

Poplatek pojistitele za správu fondu	1,6 % ročně
Správní náklady u běžného pojistného	30 Kč měsíčně
Správní náklady u jednorázového pojistného	20 Kč měsíčně
Poplatek za výpis z účtu	jednou za rok zdarma, další pak za 20 Kč
Poplatek za přemístění	2 přemístění zdarma, pak 0,25 % přemísťované částky
Poplatek za změnu alokace	žádný
Poplatek za částečný odkup	0,25 % odkoupené částky
Počáteční náklady	7 %
Rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou podílových jednotek (běžné pojistné)	5 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dat OVB Allfinanz, a.s. a Produktových listů<sup>71</sup>

Ukazatel nákladovosti PER u IŽP Genio činí 15,2 %. Nižší hodnota PER znamená méně poplatků, kdežto vyšší hodnota PER více poplatků. S hodnotou 15,2 % se Genio řadí spíše

<sup>70</sup>Generali: Skupina fondů Generali Pojišťovna a.s. [online]. 2012 [vid. 2012-02-19]. Dostupné z: <http://www.generali.cz/fondy>

<sup>71</sup>Produktovelisty.cz: Generali Genio [online]. 6. 5. 2010 [vid. 2012-01-11]. Dostupné z: <http://www.produktovelisty.cz/pojisteni-osob/clanky/288-generali-genio.html>

mezi horší IŽP z pohledu hodnoty PER, zaznamenaná současná maximální hodnota na českém pojistném trhu je 20 %.<sup>72</sup>

Hodnota PANK vyjádřená v měsíčních platbách činí 11,56. Ukazatel TANK 23,1 % (v anualizovaném vyjádření 5,15 %). Hodnota TER pro dluhopisový fond činí 1,6 %<sup>73</sup>.

## 5.2 Profil společnosti Allianz pojišťovna, a.s.

Allianz pojišťovna, a.s. (dále jen Allianz) je dceřinou společností Allianz New Europe Holding GmbH a je součástí pojišťovací skupiny Allianz. V roce 1993 vstoupila tato pojišťovna na český trh a tenkrát podnikala a nabízela produkty životního pojištění. V tuto chvíli Allianz nabízí produkty pojištění privátního majetku, pojištění odpovědnosti za škodu, majetkové pojištění pro podnikatele, pojištění průmyslových rizik, od roku 1995 nejen havarijní pojištění vozidel, ale i cestovní pojištění<sup>74</sup>.

V soutěži Banka roku<sup>75</sup> 2010 se Allianz umístila jako třetí nejlepší pojišťovna. Rok 2010 se totiž stal pro Allianz rekordním. Je zaznamenán rekordní nárůst v předepsaném pojistném ŽP oproti roku 2009. Jak lze vidět z tabulky č. 13, nárůst je více než 20%.

---

<sup>72</sup>*Produktovelisty.cz: Přehled nákladovosti IŽP (dle PER)* [online]. 5. 2. 2012 [vid. 2012-02-19]. Dostupné z: <http://www.produktovelisty.cz/pojisteni-osob/extra.html>

<sup>73</sup>*TANK.cz* [online]. 2011 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z: <http://www.t-a-n-k.eu/search/>

<sup>74</sup>*Allianz.cz: Profil společnosti* [online]. 2011 [vid. 2012-02-03]. Dostupné z: [http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1298639308.upl&ANAME=Brozura\\_O\\_spolecnosti\\_01.01.2011\\_nahled.pdf](http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1298639308.upl&ANAME=Brozura_O_spolecnosti_01.01.2011_nahled.pdf)

<sup>75</sup>Tato soutěž oceňuje nejlepší finanční instituce, produkty a služby na českém trhu. Za organizátora je považována poradenská společnost Fincentrum

Tabulka č. 13: Přehled hospodaření Allianz v letech 2009 a 2010

	2009 (mil. Kč k 30.9.)	2010 (mil. Kč k 30.9.)
Vlastní kapitál	4 916	4 960
Finanční umístění (investice)	18 630	18 541
Technické rezervy	19 198	20 614
Hospodářský výsledek za účetní období	1 650	1 260
Předepsané pojistné celkem, z toho:	10 244	10 651
životní pojištění	2 986	3 621
neživotní pojištění	7 258	7 030

Zdroj: Vlastní zpracování dle Výroční zprávy 2010<sup>76</sup>

I Allianz byla poznamenána doznívající finanční krizí roku 2010, která snížila kupní sílu obyvatelstva. Celkové předepsané pojistné dosáhlo objemu téměř 10,7 mld. Kč, což je o 4 % více, než bylo roku 2009. Co se týče neživotního pojištění, největší nárůst byl zaznamenán u pojištění podnikatelského, přestože předepsané pojistné meziročně kleslo o více než 3 %. Největšího nárůstu bylo dosaženo u životního pojištění<sup>77</sup>.

### 5.2.1 Hlavní tarif a doplňková pojištění IŽP Mercury

IŽP Mercury nabízí stejně jako produkt Generali Genio úrazová, nemocenská připojištění spolu se zajištěním na smrt. Navíc zde existuje možnost cestovního pojištění. Mercury rozděluje své klienty do 5 rizikových skupin (A+, A, B, C a D). V tabulce č. 14 lze shlédnout přehled všech nabízených připojištění.

<sup>76</sup>Allianz.cz: Výroční zpráva 2010 [online]. 2011 [vid. 2012-02-03]. Dostupné z: <http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1305111412.upl&ANAME=vz-2010.pdf>

<sup>77</sup>tamtéž

Tabulka č. 14: Hlavní a doplňková pojištění IŽP Mercury

Tarif	Popis tarifu
IG5	Hlavní pojištění
	PČ pro případ smrti
	RD pro případ smrti
	PČ pro případ smrti (zaplacené pojistné)
S3	smrt
SD1	důchod
OS1	smrt s odloženou výplatou
SU1	smrt úrazem
SUD1	smrt úrazem (důchod)
TNU1	trvalé následky úrazem
VTU1	vyjmenované trvalé následky úrazem
DOU1	denní odškodné
BOU1	bolestné
NU2	hospitalizace úrazem
TNUD1	trvalé následky úrazu (důchod)
ZN3	závažné nemoci
ZND1	závažné nemoci (důchod)
PUV2	pracovní neschopnost
N3	hospitalizace
I1	invalidita
ID2	Invalidita (důchod)
ZF2	placení investic (invalidita)
ZFU2	placení investic (invalidita úrazem)
ZP2	zproštění od placení (invalidita)
ZU3	zproštění od placení (invalidita úrazem)
CK1	cestovní připojištění

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních informací OVB Allfinanz, a.s.

Podmínkou pro uzavření IŽP Mercury je volba hlavního pojištění. Klient si může zvolit z variant PČ pro případ smrti (konstantní či lineárně klesající), RD pro případ smrti (pokud bude sjednán roční důchod pro případ smrti, bude navíc vyplácen sjednaný pravidelný důchod) a PČ pro případ smrti – zaplacené pojistné (bude vyplaceno zaplacené pojistné snížené o již vyplacené částečné odkupy nebo hodnota účtu, pokud bude vyšší).

Do úrazového pojištění řadíme tarify trvalé následky úrazu a vyjmenované trvalé následky úrazu, trvalé následky úrazu důchod, denní odškodné a bolestné, smrt úrazem, smrt úrazem důchod a hospitalizace úrazem. Jestli dojde k úrazu, který zanechá TN, bude vyplaceno tolik procent, kolika procentům odpovídá rozsah trvalých následků. V případě, že rozsah

trvalých následků úrazu přesáhne 25 %, zvyšuje se progresivně pojistné plnění až na 500 %. Ve ZPP v příloze lze vyjmenované trvalé následky shlédnout. Minimální denní odškodné je 100 Kč a maximální 1 000 Kč. Nárok na pojistné plnění vzniká tehdy, když doba nezbytného léčení následků úrazu dosáhne alespoň 8 dnů. Je stanoveno případné progresivní plnění ve výši až 500 %. V případě bolestného se postupuje na základě speciálních tabulek s koeficienty, které se vynásobí s výší denního odškodného. Minimální pojistná částka je 100 Kč, maximální 500 Kč.

Minimální pojistná částka u smrti úrazem je 100 000 Kč, maximální PČ není omezena. Tarif SUD1 znamená, že dojde-li ke smrti následkem úrazu, bude po zbývajícím pojistnou dobu vyplácen sjednaný roční důchod. Výše vypláceného důchodu se po každém roce výplaty zvyšuje o 3 % z dohodnuté výše ročního důchodu. Dojde-li k hospitalizaci úrazem, bude vyplaceno pojistné plnění odpovídající sjednané denní dávce, jež je násobena dobou hospitalizace. Hospitalizace dosahuje alespoň 3 dnů. Je stanoveno také případné progresivní plnění ve výši až 500 %.

Do nemocenského pojištění Mercury řadí závažná onemocnění, závažné nemoci důchod, hospitalizaci a pracovní neschopnost. Dojde-li k závažnému onemocnění, provedení lékařského výkonu nebo provedení operace uvedených v zvláštních pojistných podmínkách, bude vyplacena sjednaná pojistná částka. Minimální pojistná částka je 100 000 Kč a maximální pojistná částka je neomezena. Pokud je závažné onemocnění příčinou vzniku invalidity II. až IV. stupně, bude po zbývajícím pojistnou dobu tohoto připojištění vyplácen sjednaný roční důchod. Pojistné plnění je pak závislé na stupni invalidity:

- II. stupeň: 50 % ze sjednaného ročního důchodu,
- III. stupeň: 100 % ze sjednaného ročního důchodu,
- IV. stupeň: 200 % ze sjednaného ročního důchodu.

Výše vypláceného důchodu se po každém roce výplaty zvyšuje o 3 % z dohodnuté výše RD. Minimální roční důchod je 24 000 Kč a maximální RD je neomezen. Výplata pojistného v případě hospitalizace nastává od 3. dne zpětně (minimální denní dávka je 100 Kč a maximální 1 000 Kč).



Dojde-li k pracovní neschopnosti z důvodu nemoci či úrazu, bude po období PN přesahující karenční dobu vyplácena sjednaná denní dávka (maximálně po dobu 366 dnů). Toto připojištění lze sjednat s karenční dobou 14, 28 nebo 56 dní. Minimální denní dávka je 100 Kč a maximální 2 000 Kč. Bez prokazování příjmů lze toho připojištění sjednat od 15. dne pracovní neschopnosti s denní dávkou do 200 Kč, od 29. dne pracovní neschopnosti s denní dávkou do 400 Kč a od 57. dne pracovní neschopnosti s denní dávkou do 600 Kč.

Mercury umožňuje svým klientům sjednat i cestovní připojištění. Připojištění se vztahuje na zahraniční cesty. Jedna cesta může trvat nejdéle 365 dní. Připojištění zahrnuje pojištění léčebných výloh v zahraničí spolu se základními asistenčními službami, úrazové připojištění, pojištění zavazadel, pojištění odpovědnosti za škodu, doplňkové asistenční služby.

### **5.2.2 Podmínky pro absolvování lékařské prohlídky u produktu Mercury**

IŽP Mercury vyžaduje před sjednáním pojistné smlouvy v určitých případech lékařskou prohlídku. Následující tabulka č. 15 udává přehled, v jakých situacích je tuto lékařskou prohlídku nezbytné absolvovat.

*Tabulka č. 15: Podmínky pro absolvování lékařské prohlídky u produktu Mercury*

Pojištění	PČ v Kč	Věk
Smrt	více než 4 000 000	do 45 let
	více než 2 000 000	od 46 let
Invalidita	více než 4 000 000	do 45 let
	více než 2 000 000	od 46 do 54 let
	více než 1 000 000	od 55 let
Závažné nemoci	více než 4 000 000	do 45 let
	více než 2 000 000	od 46 let
Trvalé následky úrazu	více než 2 000 000	do 45 let
	více než 1 000 000	od 46 let

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních informací OVB Allfinanz, a.s.

Požadavek lékařské prohlídky závisí na několika parametrech, a to sice na zvoleném pojištění, pojistné částce a věku pojištěného. V případě pojištění invalidity jsou pojistná částka a věk pojištěného velmi přísným kritériem pro nutnost absolvování lékařské

prohlídky, dále může být daný úkon vyžadován při sjednání pojištění pro případ smrti, závažných nemocí a trvalých následků úrazu.

### 5.2.3 Nabízené investiční strategie v IŽP Mercury

Investiční životní pojištění Mercury od společnosti Allianz umožňuje klientovi zvolit ze 4 různých investičních strategií, a to růstové, vyvážené a konzervativní a individuální.

V individuální investiční strategii klient volí podílové fondy nabízené Allianz pojišťovnou v určitém alokačním poměru. Alokační poměry pro výše uvedené strategie jsou pevně stanovené a uvedené v tabulce č. 16.

*Tabulka č. 16: Rozpis umístění pojistného do podílových fondů u produktu Mercury*

Konzervativní		Vyvážená		Růstová	
DF Jistota	70 %	DF Jistota	45 %	DF Jistota	20 %
AF Global	10 %	AF Global	20 %	AF Global	35 %
Fond Komodity	5 %	Fond Komodity	10 %	Fond Komodity	10 %
Fond Energie	5 %	Fond Energie	10 %	Fond Energie	10 %
AF Evropa	10 %	AF Evropa	15 %	AF Evropa	25 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle Specifikace podmínek pojištění Allianz Mercury<sup>78</sup>

Společnost Allianz neuvádí výsledky zhodnocení jednotlivých investičních strategií. Zveřejňuje však velmi pečlivě výnosnost jednotlivých fondů. Proto je do diplomové práce zahrnut vývoj vybraných fondů v tabulce č. 17.

*Tabulka č. 17: Zhodnocení vybraných fondů společnosti Allianz v letech 2008-2011*

	2008	2009	2010	2011
Dluhopisový fond Jistota	4,91 %	7,67 %	4,56 %	2,93 %
Smíšený fond Rovnováha	-16,20 %	14,08 %	-1,40 %	-3,34 %
Smíšený fond Dynamika	20,04 %	17,05 %	3,26 %	-12,23 %
Akciový fond Evropa	-41,99 %	19,66 %	-8,59 %	-16,38 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle Allianz investiční produkty<sup>79</sup>

Investování do fondu Jistota je založeno na investování do státem garantovaných dluhopisů. Tento fond za posledních 5 let připisuje v průměru zhodnocení okolo 4 %.

<sup>78</sup>Allianz.cz: *Specifikace podmínek pojištění Allianz Mercury* [online]. 2011 [vid. 2012-03-07]. Dostupné z: [http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1302253655.upl&ANAME=Specifikace\\_Mercury%20\(IG5\\_I G5J\)\\_01.04.2011.pdf](http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1302253655.upl&ANAME=Specifikace_Mercury%20(IG5_I G5J)_01.04.2011.pdf)

<sup>79</sup>Allianz.cz: *Allianz investiční produkty* [online]. 2011 [vid. 2012-02-03]. Dostupné z: [http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1326465009.upl&ANAME=Allianz\\_investicni\\_04\\_2011.pdf](http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1326465009.upl&ANAME=Allianz_investicni_04_2011.pdf)

Nejvyšší hodnoty zhodnocení zaznamenal DF Jistota v roce 2009, a to 7,67 %. Smíšený fond Rovnováha investuje 30-60 % do akcií. Nejvyšší zhodnocení zaznamenalo v roce 2009 14,08 % stejně jako smíšený fond Dynamika 17,05 %. Dynamika investuje 60-80 % do evropských akcií. Investiční strategie fondu AF Evropa spočívá v 100% investování do evropských akcií. Výkonnost ovlivňuje situace na evropském kapitálovém trhu. Za posledních 5 let nejvyšší zhodnocení sledujeme v roce 2009 (19,66 %) a skutečně nejvyšší propad v roce 2008 (-41,99 %).

Fond Garance zajišťuje zhodnocení 2,4 %. Investiční strategie AF Global spočívá v 100% investování do akcií veřejně obchodovaných společností. Výkonnost tohoto akciového fondu závisí zcela na situaci kapitálového trhu. Nejvyšší zhodnocení za posledních 5 let zaznamenal též v roce 2009, a to 22,32 %. Nejvyšší propad lze sledovat v roce 2008, kdy jeho výkonnost činila -43,1 %.

Fond Komodity je složen z komoditních a surovinových futures kontraktů. Rok 2011 znamenal veliký propad, a to -15%. Nejlepší zhodnocení je zaznamenáno v roce 2009 s 5,01 %. Fond Energie je čistě akciový investující pouze do těch společností, které se zabývají energetikou. Vysokou výkonnost lze sledovat v roce 2010, kdy bylo dosaženo téměř 15% zhodnocení. Naopak rok 2011 znamenal veliký propad na trhu v Asii a výkonnost Fondu Energie činila -12,76 %<sup>80</sup>.

#### **5.2.4 Nákladovost a poplatky IŽP Mercury**

Ani u produktu Mercury se nedá vyhnout poplatkům. Měsíční poplatek za vedení účtu závisí na hodnotě fondu a také na tom, zda je smlouva běžně placena či zda je ve splaceném stavu. Přehled zobrazuje následující tabulka č. 18.

---

<sup>80</sup>tamtéž

*Tabulka č. 18: Výše měsíčního poplatku za vedení účtu u produktu Mercury*

Hodnota fondu	Běžně placená smlouva	Smlouva ve splaceném stavu
<50 000 Kč	60 Kč	50 Kč
<100 000 Kč	50 Kč	50 Kč
<150 000 Kč	40 Kč	40 Kč
<200 000 Kč	30 Kč	30 Kč
<250 000 Kč	20 Kč	20 Kč
≥250 000 Kč	0 Kč	0 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle Specifikace podmínek pojištění Allianz Mercury

Jak je z výše uvedené tabulky patrné, pokud hodnota fondu činí více než 250 000 Kč, pak je měsíční poplatek nulový.

Roční poplatek za správu fondu se odvíjí od fondů, které klient ke svému investování využívá. Přehled fondů a poplatků zobrazuje následující tabulka č. 19.

*Tabulka č. 19: Roční poplatky za správu fondů*

Fond	Poplatek
DF Jistota	0,90 %
AF Global	1 %
Fond Komodity	1 %
Fond Energie	1 %
AF Evropa	1 %
Fond Garance 2	0 %
SF Rovnováha	0,95 %
SF Dynamika	0,95 %
Smíšený fond Flexi-Asset 1	0,95 %
Smíšený fond Flexi-Asset 2	0,95 %
Akciový fond ETF World	0,45 %
Success protected	1,05 %
Success absolute	1 %
Success relative	0,80 %
Success flexible	0,90 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle Specifikace podmínek pojištění Allianz Mercury

Výše uvedená tabulka č. 19 zpřehledňuje roční poplatky za správu jednotlivých fondů. Nulový poplatek za správu má fond Garance 2, naopak nejvyšší s hodnotou 1,05 % fond Success protected.

Poplatek za změnu alokačního poměru je jednou ročně zdarma, při každé další změně 60 Kč. Poplatek za převod podílových jednotek je 0 Kč jednou ročně, 60 Kč při každé další změně. Odkup podílových jednotek je jednou ročně zdarma a 500 Kč za každý další odkup. Počáteční podílové jednotky jsou 1. rok 100%, 2. rok 6 %, 3. rok 4 % a 4. rok a další 2 %. Výpis z účtu je vyhotoven k výročnímu dni a je zdarma. Za další vyhotovení zaplatí klient 60 Kč<sup>81</sup>.

Dle produktových listů hodnota PER činí 14 %. Dle serveru tank.cz můžeme hodnotu PANK vyjádřit jako 19,24 měsíců. Ukazatel TANK je 37,7 % (v anualizovaném vyjádření 4,25 %) a hodnota TER pro dluhopisový fond Jistota činí 0,9 %<sup>82</sup>.

## **6 Komparace investičního životního pojištění Mercury a Genio**

Informace o produktech IŽP se hledají velmi obtížně. Pro lepší orientaci na pojistném trhu poslouží komparace. Pro komparaci byly zvoleny dva pojistné produkty na českém pojistném trhu, a to produkty Genio od společnosti Generali a Mercury od společnosti Allianz.

Porovnávání bude minimální a maximální vstupní věk, výstupní věk, pojistná doba, možnost indexace, možnost poskytnutí slev, možnost připojištění dětí či jiných členů rodiny, vinkulace pojistné smlouvy, nákladovost a podmínky pro povinnou lékařskou prohlídku. Bude také zahrnuta modelace obou pojistných produktů.

---

<sup>81</sup> Allianz.cz: *Sazebník poplatků životního pojištění* [online]. 1. 2. 2012 [vid. 2012-02-03]. Dostupné z: [http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1328713554.upl&ANAME=Specifikace\\_pojisteni\\_a\\_Sazebnik\\_k\\_poplatku\\_01%2002%202012.pdf](http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1328713554.upl&ANAME=Specifikace_pojisteni_a_Sazebnik_k_poplatku_01%2002%202012.pdf)

<sup>82</sup> TANK.cz.[online]. 2011 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z: <http://www.t-a-n-k.eu/search/>

## 6.1 Porovnání základních parametrů pojištění Genio a Mercury

Základními parametry pro porovnání příslušných dvou produktů jsou vstupní a výstupní věk, pojistná doba, možnost indexace a vinkulace, počet pojištěných dospělých osob, možnost připojištění dětí, minimální PČ na smrt, možnost volby garantovaného fondu, počet nabízených fondů a strategií, pojistitelnost cizince, počet rizikových skupin a minimální měsíční pojistné. Přehled těchto parametrů nabízí tabulka č. 20.

*Tabulka č. 20: Komparace základních parametrů produktů Genio a Mercury*

	Genio	Mercury
Vstupní věk	15-70 let	16-75 let
Výstupní věk	až 75	až 99 let
Pojistná doba	minimálně 5 let	minimálně 10 let
Možnost indexace	Ano	ano
Možnost vinkulace	Ano	ano
Počet pojištěných dospělých osob	1	2
Připojištění dětí	nelze sjednat	4
Minimální PČ na smrt	2 000 Kč	10 000 Kč
Možnost volby garantovaného fondu	Není	ano
Počet nabízených fondů/strategií	10/6	11/4
Pojistitelnost cizince	Ano	ano
Rizikové skupiny	3	5
Minimální měsíční pojistné	300	500

Zdroj: Vlastní zpracování

Minimální vstupní věk do pojištění u produktu Genio je 15 let a maximální 70 let. U Mercury je minimální vstupní věk 16 let a maximální vstupní 75 let. Maximální vstupní věk je významným parametrem pro lidi v důchodovém věku, ti se v produktu Mercury mohou zajistit i v 75letech.

U výstupního věku je značný rozdíl, Mercury nabízí až 99 let. Pojistná doba činí u Genio minimálně 5 let, u produktu Mercury je pojistná doba 10 let, což znamená, že jednu

z podmínek pro uplatnění daňových úlev ve formě odpočitatelné položky za zaplacené pojistné není třeba hlídat. Podle mého názoru je 5letá pojistná doba příliš krátká pro zhodnocení finančních prostředků v IŽP.

Sjednat indexaci je v obou produktech možné, čímž dostává klient právo volby ochránit hodnotu finančních prostředků před vlivem inflace. Oba produkty umožňují vinkulaci smlouvy ve prospěch hypotéčního úvěru. Zatímco Genio umožňuje pojištění pouze jedné dospělé osobě bez možnosti připojištění dětí, Mercury nabízí pojištění až pro dvě dospělé osoby a 4 děti. Dle mého názoru má v tomto porovnávaném parametru Mercury velkou konkurenční výhodu oproti Genio. Lze totiž zajistit celou rodinu v jedné smlouvě a ne ve více smlouvách s více poplatky.

Minimální PČ pro případ smrti lze u produktu Mercury sjednat ve výši 10 000 Kč, zatímco u Genio 2 000 Kč, čímž se podle mne klientovi otevírá prostor pro snížení zatíženosti v podobě poplatku za pojištění pro případ smrti a tím přesunu zbývajících finančních prostředků do investování dle zvolené strategie či jednotlivých fondů v určitém alokačním poměru.

Garantovaný fond má v nabídce pouze produkt Mercury. Tento fond vyhovuje ryze konzervativním klientům. Počet nabízených investičních fondů se u obou produktů příliš neliší, Genio však umožňuje více kombinací díky širší škále strategií. Porovnání zhodnocení investičních strategií v letech 2008-2011 zobrazuje tabulka č. 21.

*Tabulka č. 21: Porovnání zhodnocení vybraných fondů Allianz a Generali v letech 2008-2011*

	2008	2009	2010	2011
Peněžní fond Generali	2,23 %	0,42 %	-0,31 %	0,13 %
Dluhopisový fond Generali	3,82 %	3,91 %	2,74 %	0,85 %
Smíšený fond Generali	-18,66 %	23,40 %	3,20 %	-11,24 %
Akciový fond Generali	-27,22 %	25,65 %	6,92 %	-22,03 %
Dluhopisový fond Jistota (Allianz)	4,91 %	7,67 %	4,56 %	2,93 %
Smíšený fond Rovnováha (Allianz)	-16,20 %	14,08 %	-1,40 %	-3,34 %
Smíšený fond Dynamika (Allianz)	20,04 %	17,05 %	3,26 %	-12,23 %
Akciový fond Evropa (Allianz)	-41,99 %	19,66 %	-8,59 %	-16,38 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Kdybychom mohli porovnat Peněžní fond s fondem Jistota z hlediska průměrného zhodnocení v letech 2008-2011, dostal by se do popření fond Jistota s průměrným zhodnocením okolo 5 % v pozorovaných letech. Naopak Smíšený fond Rovnováha

společnosti Allianz je v porovnání s Dluhopisovým fondem Generali v pozadí s průměrným zhodnocením -1,72 %. Smíšený fond Dynamika (průměrně okolo 7 %) je o poznání výkonnější než Smíšený fond Generali (průměrně 0,8 %). Akciový fond Evropa společnosti Allianz má průměrné zhodnocení -11,83 % a Akciový fond Generali průměrně -4,17 %.

Pojistit cizince umožní oba porovnávané produkty. Kromě nepojistitelných povolání jsou v produktu Genio klienti zařazeni do dalších dvou rizikových skupin, zatímco u Mercury do čtyř, čímž vznikají markantnější rozdíly v pojistném dle zvolených připojištění. Produkt Genio lze sjednat již od 300 Kč měsíčně, avšak za tuto cenu pouze v hlavním tarifu. Mercury má minimální měsíční pojistné 500 Kč, z toho 300 Kč do hlavního pojištění a 200 Kč do připojištění.

Podmínky pro absolvování lékařské prohlídky jsou velmi specifické pro každý produkt. U pojistného programu Genio je rozhodujícím faktorem pro prohlídku součet pojistných částek pro případ smrti a věk pojištěného. Zjednodušeně se dá říci, že s PČ vyšší než 2 000 000 Kč je spojena nutnost absolvování lékařské prohlídky. Pojistný program Mercury má podmínky pro lékařskou prohlídku nastaveny složitěji. Rozhoduje nejen věk pojištěného a PČ na smrt, ale také výše pojistných částek na trvalé následky úrazu, závažné nemoci a invalidity. Jinak řečeno, s pojistnými částkami vyššími než 4 000 000 Kč u výše zmiňovaných připojištění je nutné lékařskou prohlídku absolvovat v každém případě.

Rozdíly v nabízených připojištění obou produktů jsou patrné. Produkt Mercury svým klientům nabízí navíc oproti programu Genio připojištění: bolestné, vyjmenované následky úrazu, smrt (důchod), smrt úrazem (důchod), závažné nemoci (důchod), invalidita (důchod), trvalé následky (důchod) a cestovní připojištění. Při sjednání pracovní neschopnosti program Genio nabízí karence od 15. dne, od 29. dne a od 62. dne na rozdíl od Mercury, který nabízí karenční lhůty od 15. dne, od 29. dne a od 57. dne. Pojištění denní dávky za dobu nezbytného léčení úrazu Genio sjednává s karencí 7 dnů, zatímco Mercury s karencí 8 dnů.

Mercury oproti programu Genio poskytuje klientům slevu za lhůtu placení na pojistném za připojištění, a to při roční četnosti platby slevu 5 %, půlroční 2,5 % a čtvrtletní 1 %. Dále pak Mercury uplatňuje slevu za počet připojištění (do počtu připojištění



se započítávají všechna připojištění pro všechny pojištěné osoby). Pokud jsou sjednány tři připojištění, sleva 5 %, 4 připojištění 10 % a 5 a více připojištění 15 %.

Poplatky se u obou produktů zcela liší. Poplatek za správu fondů u spořicího programu Genio činí 1,6 %, u Mercury tento poplatek se odvíjí od fondu, do kterého je investováno. Např. poplatek za investování do Garantovaného fondu činí 0 %, avšak například do akciového fondu AF Evropa činí poplatek 1 %. Poplatek za vedení účtu má Genio stanoveno na 30 Kč měsíčně. Poplatek za správu účtu u Mercury je závislý na hodnotě fondu. Pokud hodnota fondu činí méně než 50 000 Kč, činí poplatek 60 Kč měsíčně, pokud je hodnota fondu vyšší než 250 000 Kč klient neplatí žádný správní poplatek.

Poplatek za první změnu alokačního poměru je nulový u obou produktů. Počáteční podílové jednotky Mercury jsou 1. rok 100 %, 2. rok 6 %, 3. rok 4 % a 4. rok a další 2 %. Produkt Genio má počáteční náklady 7 %. Poplatek za jeden roční výpis z účtu je u obou produktů zdarma. Tabulka č. 22 přehledně ukazuje porovnání hodnot výše definovaných ukazatelů nákladovosti.

*Tabulka č. 22: Porovnání hodnoty ukazatelů nákladovosti*

	Mercury	Genio
TANK	37,7 %	23,10 %
aTANK	4,25 %	5,15 %
TER	0,9 %	1,60 %
PER	14 %	15,20 %
PANK	19,24 měs.	11,56 měs.

Zdroj: Vlastní zpracování dle serveru t-a-n-k.eu<sup>83</sup>

Hodnota PER nám říká, kolik procent ze zaplaceného pojistného je použito na úhradu nákladů. PER se u porovnávaných produktů liší o 1,2 %. Z tohoto hlediska je „horší“ produkt Genio. Hodnotu PANK, který určuje, kolik měsíčních plateb je určeno na úhradu nákladů na založení smlouvy, můžeme u Mercury vyjádřit jako 19,24 měsíců a u Genio jako 11,56 měsíců. Ukazatel TANK nám říká, o kolik procent méně dostane klient oproti situaci s 6% zhodnocením bez poplatků. TANK je u produktu Mercury vyšší než u Genio s 23,1 %. Ukazatel TER, který udává výdaje fondu, resp. manažerské poplatky, poplatky

---

<sup>83</sup>TANK.cz: Ukazatel TANK [online]. 2011 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z: <http://www.t-a-n-k.eu/search/>

za správu cenných papírů, poplatky za poradce, náklady na audit atd., dluhopisového fondu Jistota produktu Genio činí 0,9 %, což je o 0,7 % méně než u programu Genio.

### **6.1.2 Modelový příklad**

Průběh investičního životního pojištění pro muže věku 30 let, s konstantní pojistnou částkou na smrt 100 000 Kč na pojistnou dobu 30 let s měsíčním pojistným 1 000 Kč pro maximální daňové úlevy je namodelován v tabulce č. 23.

Tabulka č. 23: Modelace průběhu pojištění produktů Genio a Mercury

Rok	Kumulované pojistné	Daňově uznatelné pojistné	Hodnota investice produktu Genio	Pojistné plnění v případě smrti produktu Genio	Hodnota investice produktu Mercury	Pojistné plnění v případě úmrtí produktu Mercury
1	12 000	12 000	10 409	100 000	10 350 Kč	100 405 Kč
2	24 000	12 000	20 544	100 000	20 199 Kč	100 826 Kč
3	36 000	12 000	31 230	100 000	30 599 Kč	101 264 Kč
4	48 000	12 000	42 506	100 000	41 634 Kč	101 720 Kč
5	60 000	12 000	54 395	100 000	53 376 Kč	102 195 Kč
6	72 000	12 000	66 925	100 000	65 902 Kč	102 689 Kč
7	84 000	12 000	80 130	100 000	79 168 Kč	103 204 Kč
8	96 000	12 000	94 048	100 000	93 210 Kč	103 739 Kč
9	108 000	12 000	108 715	108 715	108 129 Kč	108 129 Kč
10	120 000	12 000	124 150	124 150	123 947 Kč	123 947 Kč
11	132 000	12 000	140 388	140 388	140 640 Kč	140 640 Kč
12	144 000	12 000	157 469	157 469	158 300 Kč	158 300 Kč
13	156 000	12 000	175 433	175 433	176 995 Kč	176 995 Kč
14	168 000	12 000	194 326	194 326	196 702 Kč	196 702 Kč
15	180 000	12 000	214 191	214 191	217 571 Kč	217 571 Kč
16	192 000	12 000	235 078	235 078	239 577 Kč	239 577 Kč
17	204 000	12 000	257 037	257 037	262 877 Kč	262 877 Kč
18	216 000	12 000	280 120	280 120	287 537 Kč	287 537 Kč
19	228 000	12 000	304 383	304 383	313 498 Kč	313 498 Kč
20	240 000	12 000	329 885	329 885	340 825 Kč	340 825 Kč
21	252 000	12 000	356 686	356 686	369 584 Kč	369 584 Kč
22	264 000	12 000	384 852	384 852	399 848 Kč	399 848 Kč
23	276 000	12 000	414 450	414 450	431 689 Kč	431 689 Kč
24	288 000	12 000	445 551	445 551	465 187 Kč	465 187 Kč
25	300 000	12 000	478 230	478 230	500 424 Kč	500 424 Kč
26	312 000	12 000	512 564	512 564	537 487 Kč	537 487 Kč
27	324 000	12 000	548 637	548 637	576 467 Kč	576 467 Kč
28	336 000	12 000	586 534	586 534	617 460 Kč	617 460 Kč
29	348 000	12 000	626 347	626 347	660 567 Kč	660 567 Kč
30	360 000	12 000	<b>701 579</b>	668 170	<b>705 895 Kč</b>	705 895 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle interního zdroje společnosti OVB Allfinanz, a.s.

Konstantní pojistná částka pro případ smrti je 100 000 Kč. V tabulce č. 23 je nastaveno předpokládané zhodnocení 5 %. Zhodnocení 5 % je doporučeno zprostředkovatelům investičními makléři pojišťovny Generali pro danou strategii. Konečná předpokládaná hodnota investice v produktu Genio činí 701 579 Kč. Pojistné plnění v případě dožití je navýšeno o 5% bonus ve výši 33 409 Kč. Tento bonus je vyplácen pouze v případě,

že pojistná doba je delší než 15 let a pojistné na smlouvě činí minimálně 12 000 Kč ročně. Nárok na tento bonus pojištěný ztrácí v případě, že pojistné v průběhu doby klesne pod smlouvenou částku nebo bude smlouva odkoupena či redukována.

Pojistné je investováno prostřednictvím Progresivní globální strategie. Pojistné je investováno do podílových fondů v následujícím poměru:

- Central and Eastern European Equities C v poměru 30 %,
- High Conviction Europe C v poměru 20 %,
- Euro Equities Opportunity C v poměru 20 %,
- Global Multi Utilities C v poměru 30 %.

Pro ženu se stejným nastavením investiční strategie v produktu Genio, výše pojistné částky, stejného věku a stejné pojistné doby činí předpokládaná hodnota investice na konci pojistné doby 702 953 Kč.

Program Mercury nabízí svým klientům navíc zdarma k tomuto pojištění připojištění smrt následkem úrazu při dopravní nehodě s pojistnou částkou 500 000 Kč. Předpokládaná hodnota fondu činí 705 895 Kč (při předpokládaném zhodnocení 5 % Růstové strategie). Pro ženu při stejném nastavení produktu vychází předpokládaná hodnota investice na konci pojistné doby 707 211 Kč.

Rozdíl v konečné hodnotě fondu mezi oběma produkty není výrazný (liší se o 4 316 Kč). V 9. roce spoření v produktu Genio i Mercury začíná hodnota investice převyšovat kumulované pojistné. Důvodem je výše rizikového pojistného a poplatky za vedení těchto produktů. Pojistné plnění v případě smrti je u produktu Genio do 9. roku stále 100 000 Kč, kdežto u produktu Mercury je případné pojistné plnění (bonusové) už v 3. roce vyšší než 100 000 Kč.

## **6.2 Navržená zlepšení porovnávaných produktů**

Mnoho srovnání, která jsou uvedena výše, vypovídají o velmi nesnadném výběru optimálního produktu. Avšak tato srovnání mohou napomoci potenciálnímu investorovi či klientovi při hledání ideálního spořicího programu. Navržená zlepšení IŽP Genio a Mercury můžeme rozdělit do několika kategorií, a to:

- délka pojistné doby (resp. minimální pojistná doba),
- množství investičních fondů, do kterých klient může investovat volné finanční prostředky,
- možnost zamykání výnosů,
- počet pojištěných osob a dětí,
- chybějící připojištění,
- konstrukce nákladů.

Prvním aspektem, který byl hodnocen a porovnáván, byla délka spoření. U produktu Genio by mohla být zvýšena minimální pojistná doba z 5 let na minimálně 10 let. Tak je tomu u produktu Mercury. Za 5 let potenciální klient nemůže zhodnotit své peněžní prostředky právě kvůli výše zmiňovaným poplatkům. Délka spoření je daná především výstupními a vstupními věky pojištěného. V těchto ohledech je nutné zmínit vzácnější a ne často vídaný jev programu Mercury, kdy je maximální výstupní věk 99 let. Maximální výstupní věk až 99 let je z části marketingovým tahem. Podle mého názoru ale chce Allianz svým pojistníkům zajistit „dobu neurčitou“, po kterou mohou bez omezení věku spořit.

Dalším hodnotícím prvkem této práce byla rozmanitost nabízených investičních fondů a investičních strategií. Je nutno říci, že obě porovnávané společnosti na svých stránkách velmi přehledně historickou výnosnost svých fondů či strategií. Avšak postrádám u spořicího programu Genio garantovanou či velmi konzervativní strategii, do které by i člověk s vysokou averzí k riziku mohl investovat své finanční prostředky.

Parametrem, který by mohl přilákat klienty averzní k riziku, je tzv. zamykání výnosů. Tato funkce, kterou u obou produktů postrádám, by měla za úkol ochránit již dosažené zhodnocení, a např. při vyšším zhodnocení by byly výnosy zamykány.

Neméně důležitým hodnotícím aspektem je počet osob, který může být ve smlouvě sjednán spolu s připojištěním dětí. Tuto možnost bych přidala produktu Genio, který doposud dovoluje pojištění jen jedné dospělé osobě (kdežto Mercury dvěma dospělým osobám). Dále se jeví velmi užitečnou možností připojištění dětí, které Genio také neumožňuje. Produkt by se tak stal více flexibilním a konkurenceschopnějším.

Co se týče samotných připojištění, u produktu Genio chybí možnost pojištění pro případ smrti s lineárně či anuitně klesající pojistnou částkou. Pojistná částka tak klesá pravidelně

o konstantní či nastavenou výši. I když primárním cílem IŽP není doplňkové rizikové připojištění, jeví se toto připojištění jako dobrý doplněk při zajištění rodiny, která je zatížena hypotékou. U spořicího programu Mercury bych snížila doposud minimální měsíční pojistné z 500 Kč na 300 Kč. Produkt by se pak stal dostupnějším i méně majetným klientům.

Také vidím prostor ve zlepšení konstrukce nákladů. V krátkodobém investičním horizontu mají konstantní náklady velkou roli. Mohly by se měnit na základě trvání pojistné smlouvy. Doba nákupu počátečních jednotek by měla být 2 roky, vstupní poplatek z pojistného 3 %, změna alokačního procenta jednou ročně zdarma, alespoň dva výpisy ročně zdarma spolu s možností nahlížení na online portál.

## Závěr

**Hlavním cílem** diplomové práce byla analýza vybraných parametrů porovnávaných IŽP dvou pojišťoven (Generali pojišťovna, a.s. a Allianz pojišťovna, a.s.) na českém pojistném trhu, navržení zlepšení parametrů komparovaných produktů a komparace IŽP s spořicími produkty na českém trhu. **Dílčím cílem** této práce bylo vymezení teoretického rámce IŽP, dále pak analýza nákladovosti komparovaných produktů a jejich modelace. Metodou vědecké práce byla komparace a rešerše odborné literatury.

Samotná komparativní analýza je jedním z hlavních cílů a týkala se dvou pojistných produktů IŽP Genio od společnosti Generali a Mercury od společnosti Allianz. Byl analyzován: vstupní a výstupní věk, pojistná doba, možnost indexace a vinkulace, počet pojištěných dospělých osob, možnost připojištění dětí, minimální PČ na smrt, možnost volby garantovaného fondu, počet nabízených fondů a strategií, pojistitelnost cizince, počet rizikových skupin a minimální měsíční pojistné. Minimální vstupní věk do pojištění u obou produktů je velmi podobný a v maximálním vstupním věku se produkty liší o 5 let. Není to výrazný rozdíl, nicméně vyšší vstupní věk dle mého názoru znamená konkurenční výhodu. Minimální pojistná doba se u obou produktů liší o 5 let. Oba produkty umožňují sjednání indexace a vinkulace. Genio umožňuje pojištění pouze jedné dospělé osobě bez možnosti připojištění dětí, zatímco Mercury nabízí pojištění až pro dvě dospělé osoby a 4 děti, čímž získává výhodu oproti konkurenčnímu produktu Genio. U minimální PČ pro případ smrti nebyly pozorovány výrazné rozdíly. Možnost volby garantovaného fondu existuje pouze u produktu Mercury, který si tímto krokem jistě získá sympatie klientů averzních k riziku. Generali člení své klienty do 3 rizikových skupin a Allianz do 5 skupin. Takové rozčlenění do rizikových skupin má pak velký vliv na výši pojistného. Klient si u obou produktů může vybrat z široké nabídky fondů a dokonce vždy zvolit vlastní strategii. Minimální měsíční pojistné u Mercury činí 500 Kč a u Genio 300 Kč.

Komparace vybraných parametrů vedla k dalšímu z hlavních cílů, a to navržení určitých zlepšení, která se týkala změny minimální pojistné doby, minimálního měsíčního pojistného, druhů nabízených připojištění, rozmanitosti investičních strategií a také porovnání nákladovosti obou produktů. U produktu Genio by mohla být zvýšena minimální pojistná doba z 5 let na minimálně 10 let. Dále bylo vytčeno produktu Genio

absence garantované či velmi konzervativní strategie, do které by i člověk s vysokou averzí k riziku mohl investovat své finanční prostředky. Dalším aspektem, který chybí v obou produktech je tzv. zamykání výnosů. Chybí také možnost připojištění dětí a dalších pojištěných osob v produktu Genio. Produktu Genio chybí možnost pojištění pro případ smrti s lineárně či anuitně klesající pojistnou částkou. Náklady by se mohly měnit na základě trvání pojistné smlouvy. Doba nákupu počátečních jednotek by měla být 2 roky, vstupní poplatek z pojistného 3 % a změna alokačního procenta jednou ročně zdarma.

Posledním hlavním cílem diplomové práce byla komparace IŽP s ostatními spořicími produkty v České republice, a to penzijním připojištěním se státním příspěvkem, stavebním spořením a podílovými fondy. Penzijní připojištění bylo popsáno za současných podmínek do prosince roku 2012. Mezi výhody penzijního připojištění oproti IŽP patří státní příspěvek, garance nezáporného zhodnocení, možnost přechodu k jinému penzijnímu fondu. Do nevýhod bylo zařazeno: nízké zhodnocení finančních prostředků, nemožnost výběru v průběhu spoření, nemožnost volby investiční strategie. Stavební spoření bylo též porovnáno s IŽP a do hlavních výhod bylo zařazeno: garantovaná úroková sazba, průhlednost poplatků v rámci stavebního spoření, možnosti využití úvěru, pojištění vkladů, možnost vybrat úročené prostředky se státní podporou. Zásadní nevýhody oproti produktu IŽP jsou: nízké zhodnocení úspor v dlouhém časovém horizontu, nákladné založení smlouvy, nelze vybrat jen část vkladů klienta a nemožnost výplaty naspořených prostředků ve formě důchodu. Investice na míru, přehlednější nahlížení na hodnotu fondu, dostatek informací, transparentní poplatky a v případě fyzické osoby neplacení daně z příjmu při držení cenného papíru déle než 6 měsíců jsou hlavní výhody podílových fondů oproti IŽP. Nevýhody investování přes podílové fondy oproti investování v IŽP jsou nepojištěné vklady a nemožnost odpočitatelné položky ze základu daně za investované prostředky.

Pro splnění dílčího cíle byl popsán vývoj a význam životního pojištění na pojistném trhu ve smyslu zajištění financí pro postaktivní část života. Jak se ukazuje, v současné době pojistný trh směřuje k systému, který bude brát větší zřetel k zajištění kapitálových rizik. Tento směr se ubírá k tzv. 3pilířovému systému, a to stanovení minimálního kapitálového požadavku, zavedení kontrolních procesů a tržní disciplíny. Produkt IŽP je určen spíše pro lidi méně averzní k riziku, avšak dnes již některé IŽP nabízejí investování do garantovaných fondů. Dále byl popsán způsob regulace pojišťovnictví v České



republiky. Byly uvedeny důležité právní předpisy a poslání České národní banky z hlediska dohledu v pojišťovnictví jako je například ochrana pojistníků.

Konstrukce investičního životního pojištění spočívá v tom, že za investované pojistné se nakupují podílové jednotky, které se zhodnocují a které tvoří účet, přičemž výnos z investic není garantovaný. Náklady, které kryjí pojistnou ochranu a další poplatky se nezhodnocují. Byla uvedena také investiční a komerční činnost pojišťoven. Svou podnikatelskou činnost provozují skrze prostředky, které jsou součástí technických rezerv. Největší objem technických rezerv tvoří rezervy na životní pojištění. Jednotlivá možná připojištění v IŽP byla přehledně vysvětlena. Dle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu byly vymezeny daňové úlevy pro fyzické osoby a zaměstnavatele. Pokud splní fyzická osoba výše vymezené požadavky, může si od základu daně odečíst zaplacené pojistné až do výše 12 000 Kč.

Pro splnění všech dílčích cílů byl vymezen výčet poplatků u porovnávaných produktů, a to poplatek za správu fondu, za vedení účtu, za roční výpis, změnu alokačního procenta, počáteční náklady. Také byly porovnány ukazatele TANK (typická absolutní nákladovost konstrukce), PANK (počáteční nákladovost konstrukce), TER manažerské poplatky, poplatky za správu cenných papírů, poplatky za poradce, náklady na audit atd.) a PER, který vyjadřuje, kolik procent ze zaplaceného pojistného je použito na úhradu nákladů pro jednotlivé produkty. Poplatková struktura se u obou porovnávaných produktů velmi liší. Výrazně vyšší hodnotu TANK dosahuje Mercury (oproti Genio se liší okolo 14 %). Z tohoto hlediska však nelze celistvě ohodnotit nákladovost produktu. Např. v hodnotě TER se liší o 0,7 %, a v tomto směru zaostává Genio. Nicméně hodnota PANK činí v Genio o více než 8 měsíců méně než u Mercury. Vyplývá z této analýzy to, že nelze jednoduše říci, který produkt je více nákladový.

V neposlední řadě byly provedeny modelace obou pojistných produktů pro třicetiletého muže do 60let věku pojištěného s konstantní pojistnou částkou na smrt 100 000 Kč. V modelaci je znázorněn předpokládaný vývoj průběhu pojištění s negarantovaným zhodnocením 5 %, které je doporučeno investičními makléři pro navolené strategie. Cílem bylo přehledně vidět, jaké obmyšlená osoba získá pojistné plnění v případě smrti pojištěného a jaká část pojistného je daňově uznatelná. Předpokládaná hodnota investice na konci pojistné doby se u obou produktů příliš neliší (o necelé 4 000 Kč).

# Seznam použité literatury

## Citace

Česká národní banka: *Regulace a dohled nad pojišťovnami a zajišťovnami* [online]. 2011 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z:

[http://www.cnb.cz/cs/dohled\\_financni\\_trh/vykon\\_dohledu/postaveni\\_dohledu/pojistovny\\_zajistovny/index.html](http://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/vykon_dohledu/postaveni_dohledu/pojistovny_zajistovny/index.html)

Česká národní banka: *Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem* [online]. 2010 [vid. 2011-12-18]. Dostupné z:

[http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/dohled\\_financni\\_trh/souhrnne\\_informace\\_fin\\_trhy/zpravy\\_o\\_vykonu\\_dohledu/download/dnft\\_2010\\_cz.pdf](http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/souhrnne_informace_fin_trhy/zpravy_o_vykonu_dohledu/download/dnft_2010_cz.pdf)

DANĚHEL, J. *Pojistná teorie*. Praha: Professional Publishing, 2005. 332 s. ISBN 80-86419-84-3

Deloitte.cz: *Jednotné pojistné zdraží v ČR rizikové životní pojištění ženám až o 80 %* [online]. 2011 [vid. 2012-03-14]. Dostupné z:

[http://www.deloitte.com/view/cs\\_CZ/cz/press/f6c55b42271d4310VgnVCM2000001b56f00aRCRD.htm](http://www.deloitte.com/view/cs_CZ/cz/press/f6c55b42271d4310VgnVCM2000001b56f00aRCRD.htm)

Finance.cz: *Proč využít penzijní připojištění?* [online]. 2011 [vid. 2011-12-01]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/duchody-a-davky/penzijni-pripojisti/abeceda-penzijniho-pripojisti/proc-vyuzit-penzijni-pripojisti/>

Fpweb.ihned.cz: *Co máte vědět o investičním životním pojištění* [online]. 24. 5. 2005 [vid. 2011-12-01]. Dostupné z: <http://fpweb.ihned.cz/c1-16196070-co-mate-vedet-o-investicnim-zivotnim-pojisti>

Investujme.cz: *Legislativa podílových fondů* [online]. 2010 [vid. 2011-12-08]. Dostupné z: <http://investice.finance.cz/podilove-fondy/co-jsou-to-podilove-fondy/legislativa-podilovych-fondu/>

*OPOJISTENI.CZ: Riziko smrti v životním pojištění* [online]. 19. 3. 2010 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z: <http://www.opojisteni.cz/unor-mesic-pojisteni/riziko-smrti-v-zivotnim-pojisteni/>

ORAVA, J. *Mefin.cz: Ukazatel Tank - co ukazuje a kam míří* [online]. 5. 2. 2011 [vid. 2012-04-15]. Dostupné z: <http://www.mefin.cz/articles/ukazatel-tank-co-ukazuje-kam-miri>

*Portal.gov.cz: Portál veřejné správy* [online]. 2011 [vid. 2011-12-01]. Dostupné z: [http://portal.gov.cz/wps/portal/\\_s.155/701/.cmd/ad/.c/313/.ce/10821/.p/8411/\\_s.155/701?PC\\_8411\\_number1=96/1993&PC\\_8411\\_p=10&PC\\_8411\\_l=96/1993&PC\\_8411\\_ps=10#10821](http://portal.gov.cz/wps/portal/_s.155/701/.cmd/ad/.c/313/.ce/10821/.p/8411/_s.155/701?PC_8411_number1=96/1993&PC_8411_p=10&PC_8411_l=96/1993&PC_8411_ps=10#10821)

*Produktovelisty.cz: Odhad výnosu PF za rok 2010* [online]. 21. 2. 2011 [vid. 2011-12-01]. Dostupné z: <http://produktovelisty.cz/penzijni-pripojisteni/clanky/zhodnoceni-pf/341-odhad-vynosu-pf-za-rok-2010.html>

ŠVEJDA, J. *Investia.cz: Výše poplatků při investování do podílových fondů* [online]. 14. 9. 2010 [vid. 2011-12-12]. Dostupné z: <http://www.investia.cz/vyse-poplatku-pri-investovani-do-podilovych-fondu>

*TANK.cz: Ukazatel TANK* [online]. 2011 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z: <http://www.t-a-n-k.eu/ukazatel-TANK-nakladovost-IZP/>

## **Bibliografie**

*Allianz.cz: Allianz investiční produkty* [online]. 2011 [vid. 2012-02-03]. Dostupné z: [http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1326465009.upl&ANAME=Allianz\\_investicni\\_04\\_2011.pdf](http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1326465009.upl&ANAME=Allianz_investicni_04_2011.pdf)

*Allianz.cz: Profil společnosti* [online]. 2011 [vid. 2012-02-03]. Dostupné z: [http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1298639308.upl&ANAME=Brozura\\_O\\_spolecnosti\\_01.01.2011\\_nahled.pdf](http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1298639308.upl&ANAME=Brozura_O_spolecnosti_01.01.2011_nahled.pdf)

*Allianz.cz: Specifikace podmínek pojištění Allianz Mercury* [online]. 2011 [vid. 2012-03-07]. Dostupné z: [http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1302253655.upl&ANAME=Specifikace\\_Mercury%20\(IG5\\_IG5J\)\\_01.04.2011.pdf](http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1302253655.upl&ANAME=Specifikace_Mercury%20(IG5_IG5J)_01.04.2011.pdf)

*Allianz.cz: Výroční zpráva 2010* [online]. 2011 [vid. 2012-02-03]. Dostupné z: <http://www.allianz.cz/download.php?FNAME=1305111412.upl&ANAME=vz-2010.pdf>

*Asociace českých stavebních spořitelů: Vývoj statistik* [online]. 2011 [vid. 2012-04-11]. Dostupné z: <http://www.acss.cz/cz/novinari-a-odbornici/vyvoj-statistik/>

*Asociace penzijních fondů ČR: Vybrané ekonomické ukazatele* [online]. 2011 [vid. 2012-03-11]. Dostupné z: <http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/>

BALDWIN, Ben G. *The new life insurance investment advisor*. Binghamton: McGraw-Hill Professional, 2001. 445 s. ISBN 978-00-7136-364-8

ČEJKOVÁ, V. *Pojistný trh*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. 119 s. ISBN: 80-247-0137-5

*Česká asociace pojišťoven: Výroční zpráva 2010* [online]. 2011 [vid. 2011-11-11]. Dostupné z: [http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY\\_01%2fCZ\\_vyrocni\\_zprava\\_2010.pdf](http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocni_zprava_2010.pdf)

*Česká asociace pojišťoven* [online]. 2011 [vid. 2011-12-14]. Dostupné z: <http://www.cap.cz/List.aspx?item=Extranet/Dotazy&view=pro%20web%20Poji%C5%A1t%C4%9Bn%C3%AD%20osob>

*Česká národní banka: Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem* [online]. 2010 [vid. 2011-12-18]. Dostupné z: [http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/dohled\\_financni\\_trh/souhrnne\\_informace\\_fin\\_trhy/zpravy\\_o\\_vykonu\\_dohledu/download/dnft\\_2010\\_cz.pdf](http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/souhrnne_informace_fin_trhy/zpravy_o_vykonu_dohledu/download/dnft_2010_cz.pdf)

DAŇHEL, J. *Pojistná teorie*. Praha: Professional Publishing, 2006. 338 s. ISBN 80-86946-00-2

DUCHÁČKOVÁ, E.; DAŇHEL, J. *Teorie pojistných trhů*. 2. vyd. Praha: Professional Publishing, 2010. 216 s. ISBN 978-80-7431-015-7

DUCHÁČKOVÁ, E. *Principy pojištění a pojišťovnictví*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2005., 178 s. ISBN 80-86119-92-0

DUSPIVA, P., TETŘEVOVÁ, L. Kapitálové trhy. 3. vyd. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2006. 186 s. ISBN 80-7226-073-1

*Finance.cz: Pojištění invalidity* [online]. 2011 [vid. 2012-01-20]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/pojisteni/osoby/zdravotni-pojisteni/soukrome/invalidita/>

*Finance.cz: Pojištění pobytu v nemocnici* [online]. 2010 [vid. 2012-04-11]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/pojisteni/informace/soukrome-zdravotni/pobyt-v-nemocnici/>

*Finance-management.cz: Total expense ratio* [online]. 2010 [vid. 2011-12-11]. Dostupné z: <http://www.finance-management.cz/080vypisPojmu.php?X=Total+Expense+Ratio+TER&IdPojPass=83>

*Financninoviny.cz: Co je to stavební spoření a pro koho je určeno?* [online]. 2011 [vid. 2011-12-01]. Dostupné z: <http://osobni-finance.financninoviny.cz/stavebni-sporeni/informace/stavebni-sporeni-pruvodce/co-to-je/>

*Generali: Přehled hospodaření společnosti* [online]. 2011 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z: <http://www.generali.cz/stranky/o-generali/skupina-generali/fakta-a-cisla>

*Generali: Skupina fondů Generali Pojišťovna a.s.* [online]. 2012 [vid. 2012-02-19]. Dostupné z: <http://www.generali.cz/fondy>

*Generali: Výroční zpráva 2010* [online]. 2011 [vid. 2011-12-19]. Dostupné z: [http://www.generalippf.eu/data/Files/841/cz\\_ge\\_annualreport\\_2010.pdf](http://www.generalippf.eu/data/Files/841/cz_ge_annualreport_2010.pdf)

*Investia.cz: Pět nejvýkonnějších podílových fondů za poslední rok* [online]. 16. 2. 2011 [vid. 2012-03-11]. Dostupné z: <http://www.investia.cz/pet-nejvykonnejsich-podilovych-fondu-za-posledni-rok>

*Investujeme.cz: TANK: Pozor, jak se užívá!* [online]. 5. 8. 2009 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/clanky/tank-pozor-jak-se-uziva/>

KUCHTA, D. *Investujeme.cz: Vstupní a manažerský poplatek u podílového fondu nejsou všechno* [online]. 25. 8. 2009 [vid. 2011-12-11]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/clanky/vstupni-a-manazersky-poplatek-u-podiloveho-fondu-nejsou-vsechno/>

*Měsíc.cz: Cílová částka* [online]. 2011 [vid. 2011-12-01]. Dostupné z: <http://www.mesec.cz/sporeni/stavebni-sporeni/pruvodce/cilova-castka/>

*OPOJISTENI.CZ: Pojištění denních dávek při pracovní neschopnosti nebo hospitalizaci* [online]. 17. 3. 2010 [vid. 2012-04-11]. Dostupné z: <http://www.opojisteni.cz/unor-mesic-pojisteni/serial-zivotni-pojisteni-pojisteni-dennich-davek-pri-pracovni-neschopnosti-nebo-hospitalizaci/>

ORAVA, J. *Mefin.cz: Spotřebitelské značení v české džungli IŽP* [online]. 2011 [vid. 2011-12-11]. Dostupné z: <http://www.mefin.cz/articles/spotrebitelske-znaceni-v-ceske-dzungli-izp>

*Peníze.cz: Jak změnit investiční strategii u IŽP* [online]. 2011 [vid. 2012-10-11]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/17484-jak-zmenit-investicni-strategii-u-izp>

*Peníze.cz: Připojištění na rizika závažného onemocnění* [online]. 5. 3. 2010 [vid. 2012-04-11]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/zivotni-pojisteni/69427-pripojisteni-na-rizika-zavazneho-onemocneni>

*Peníze.cz: Výpočet pojistného pro případ smrti u IŽP. Peníze.cz* [online]. 2011 [vid. 2012-04-11]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/17481-vypocet-pojistneho-pro-pripad-smrti-u-izp>

PODÁVKA, M. *Jak funguje investiční životní pojištění II.* [online]. 29. 4. 2011 [vid. 2012-01-11]. Dostupné z: [http://archiv.neviditelnypes.lidovky.cz/clanky/2005/04/43057\\_69\\_0\\_0.html](http://archiv.neviditelnypes.lidovky.cz/clanky/2005/04/43057_69_0_0.html)

*Poradci-sobe.cz: Srovnávat srovnatelné, aneb je IŽP skutečně výhodné?* [online]. 4. 6. 2011 [vid. 2012-04-11]. Dostupné z: <http://poradci-sobe.cz/investice/srovnavat-srovnatelne-aneb-je-izp-skutecne-vyhodne/>

*Produktovelisty.cz: Generali Genio* [online]. 6. 5. 2010 [vid. 2012-01-11]. Dostupné z: <http://www.produktovelisty.cz/pojisteni-osob/clanky/288-general-genio.html>

*Produktovelisty.cz: Přehled nákladovosti IŽP (dle PER)* [online]. 5. 2. 2012 [vid. 2012-02-19]. Dostupné z: <http://www.produktovelisty.cz/pojisteni-osob/extra.html>

*Sfinance.cz: Tělesné poškození* [online]. 2011 [vid. 2012-01-22]. Dostupné z: <http://www.sfinance.cz/osobni-finance/informace/urazove/telesne-poskozeni/>

*TANK.cz: Ukazatel TANK* [online]. 2011 [vid. 2012-02-11]. Dostupné z: <http://www.t-a-n-k.eu/search/>

VELIKOVSKÝ, J. URBANEC, J. *Katedra veřejných financí: Efektivnost daňové podpory u investičního životního pojištění (případ ČR)* [online]. 2011 [vid. 2011-12-14]. Dostupné z: [http://kvf.vse.cz/storage/1180483673\\_sb\\_velikovsky\\_urbanec.pdf](http://kvf.vse.cz/storage/1180483673_sb_velikovsky_urbanec.pdf)

VOSTATEK, J. *Sociální a soukromé pojištění*. Praha: Codex Bohemia, 1996, 601 s. ISBN 80-85963-21-3

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

Zákon č. 37/2004 Sb., o pojistné smlouvě a o změně souvisejících zákonů

*Zlatákoruna.cz: Nejvíce klientů získaly letos penzijní fondy Allianz a ČS* [online]. 21. 11. 2011 [vid. 2011-12-08]. Dostupné z: <http://www.zlatakoruna.info/clanky/51-12-penzijni-pripojisteni/27155-nejvice-klientu-ziskaly-letos-penzijni-fondy-allianz-a-cs>

## Seznam příloh

Příloha A: ROZDĚLENÍ POJIŠŤOVEN DO SKUPIN.....	81-83
--	-------



## Příloha A: Rozdělení pojišťoven do skupin

### **I. Velké pojišťovny**

1. Allianz pojišťovna, a.s.
2. Česká pojišťovna, a.s.
3. ČSOB Pojišťovna, a.s., člen holdingu ČSOB
4. Generali Pojišťovna a.s.
5. Komerční pojišťovna, a.s.
6. Kooperativa pojišťovna, a.s., Vienna Insurance Group
7. Pojišťovna České spořitelny, a.s., Vienna Insurance Group

### **II. Střední pojišťovny**

1. AXA životní pojišťovna a.s. pobočka pro Českou republiku
2. Česká podnikatelská pojišťovna, a.s., Vienna Insurance Group
3. Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s.
4. POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s.
5. PRVNÍ AMERICKO - ČESKÁ POJIŠŤOVNA, a.s.
6. UNIQA pojišťovna, a.s.

### **III. Malé pojišťovny**

1. AEGON Pojišťovna, a. s.
2. Aviva životní pojišťovna, a.s.
3. AXA pojišťovna a.s.
4. Cestovní pojišťovna ADRIA Way družstvo
5. Česká pojišťovna Zdraví a.s.
6. D.A.S. pojišťovna právní ochrany, a.s.
7. DIRECT Pojišťovna, a.s.
8. Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna a.s.
9. Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s.

10. HALALI, všeobecná pojišťovna, a.s.
11. Hasičská vzájemná pojišťovna, a.s.
12. ING pojišťovna, a.s.
13. Komerční úvěrová pojišťovna EGAP, a.s.
14. MAXIMA pojišťovna, a.s.
15. Pojišťovna VZP, a.s.
16. Servisní pojišťovna a.s.
17. Slavia pojišťovna a.s.
18. Triglav pojišťovna, a.s.
19. VICTORIA VOLKSBANKEN pojišťovna, a.s.
20. Vitalitas pojišťovna, a.s.
21. Wüstenrot pojišťovna a.s.
22. Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s.

#### **IV. Pobočky zahraničních pojišťoven**

1. ACE European Group Ltd, organizační složka
2. AEGON Hungary Closed Company Ltd., organizační složka
3. AGA International SA – organizační složka
4. Atradius Credit Insurance N. V., organizační složka
5. AVIVA LIFE & PENSIONS EUROPE SE – organizační složka
6. CG Car-Garantie Versicherungs-Aktiengesellschaft
7. Coface Austria Kreditversicherung AG, organizační složka Česko
8. Deutscher Ring Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft,
9. Deutscher Ring Sachversicherungs-AG, pobočka pro Českou republiku
10. HDI Versicherung AG, organizační složka
11. CHARTIS EUROPE S.A., pobočka pro Českou republiku
12. ING Životná poisťovňa, a.s., pobočka pro Českou republiku

13. ING Životní pojišťovna N.V., pobočka pro Českou republiku
14. INTER PARTNER ASSISTANCE, organizační složka
15. Österreichische Hagelversicherung – Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit, organizační složka
16. QBE Insurance (Europe) Limited, organizační složka
17. Stewart Title Limited, pobočka pro Českou republiku